

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน
ของ
บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
(MPIC)

เสนอ
คณะกรรมการและผู้ถือหุ้น



บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเมนท์ จำกัด
วันที่ 13 มิถุนายน 2556

สารบัญ

	หน้า
1. ลักษณะและรายละเอียดของธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน	6
1.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	6
1.2 คู่สัญญาและลักษณะความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน	7
1.3 รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน	9
1.4 ประเภทและขนาดของรายการ	9
1.5 ลักษณะของสินทรัพย์ที่ได้มา	11
1.6 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	24
1.7 มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มา	24
1.8 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	24
1.9 รายละเอียดเกี่ยวกับบุคคลที่มีส่วนได้เสียและบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน	24
1.10 แหล่งเงินทุนที่ใช้	24
1.11 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	25
2. ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัท	26
2.1 ข้อมูลบริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“MPIC” หรือ “บริษัทฯ”)	26
3. ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ	39
3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	39
3.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ	39
3.3 ข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	44
3.4 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ	44
4. ความสมเหตุสมผลของราคาและเงื่อนไขของรายการ	45
4.1 ความเหมาะสมของราคาหุ้นสามัญของ บริษัท เมเจอร์ กันตนา บรอดแคสติ้ง จำกัด (“M Channel”)	45
4.2 ความเหมาะสมของราคาหุ้นสามัญของ บริษัท ทาเลนส์ วัน จำกัด (“T1”)	53
4.3 ความเหมาะสมของราคาหุ้นสามัญของ บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“MPIC”)	60
5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน	74

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ให้คำนิยามศัพท์ ให้มีความหมายตามที่ระบุสำหรับใช้ในรายงานฉบับนี้ ดังนี้

คำย่อ	ชื่อเต็ม
MPIC หรือ บริษัทฯ	: บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
MAJOR	: บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
M Channel	: บริษัท เมเจอร์ กันตนา บรอดแคสติ้ง จำกัด
T1	: บริษัท ทาเลนต์ วัน จำกัด
M39	: บริษัท เอ็ม เทอร์ตี โนนี จำกัด
MP	: บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส จำกัด
MVD	: บริษัท เอ็ม วี ดี จำกัด
รายการ หรือ ธุรกรรม	: การเข้าซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นเดิมของแต่ละบริษัทของ M Channel และ T1 โดย MPIC
การแลกหุ้น	: MPIC จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ M Channel และ T1 แทนการชำระราคาค่าซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นเดิมของแต่ละบริษัท ด้วยเงินสด (Share Swap)
ที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระ หรือ IFA	: บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเมนท์ จำกัด (APM)
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
สำนักงาน ก.ล.ต.	: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
บจ/ป 21-01	: ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศได้มา/จำหน่ายไป”)
ทจ.20/2551	: ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (“เกณฑ์ได้มาหรือจำหน่ายไป”)
ทจ. 21/2551	: ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ที่ APM 115/2556

13 มิถุนายน 2556

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน
ของบริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (MPIC)

เรียน ท่านคณะกรรมการตรวจสอบ และผู้ถือหุ้น
 ของ บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (MPIC)

อ้างอิง :

- 1) มติคณะกรรมการ บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 3/2556 เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2556
- 2) สารสนเทศการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน เกี่ยวกับการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เมเจอร์ กันตนา บรอดแคสต์ติ้ง จำกัด และบริษัท ทาเลนต์ วัน จำกัด ลงวันที่ 10 พฤษภาคม 2556
- 3) มติคณะกรรมการบริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2556 เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2556 และฉบับแก้ไขลงวันที่ 14 พฤษภาคม 2556
- 4) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ56-1) ของบริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และของบริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
- 5) งบการเงินของ บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ฉบับตรวจสอบปี 2553 – ปี2555 และงบการเงินฉบับสอบทานสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556
- 6) งบการเงินของบริษัท เมเจอร์ กันตนา บรอดแคสต์ติ้ง จำกัด ฉบับตรวจสอบปี 2553 – ปี2555 และฉบับสอบทานงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556
- 7) งบการเงินของบริษัท ทาเลนต์ วัน จำกัด ฉบับตรวจสอบปี 2553 – ปี2555 และฉบับสอบทานงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“MPIC” หรือ “บริษัทฯ”) ครั้งที่ 3/2556 เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2556 ได้มีมติอนุมัติให้ MPIC เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันอันเนื่องมาจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เมเจอร์ กันตนา บรอดแคสต์ติ้ง จำกัด (“M Channel”) และการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ทาเลนต์ วัน จำกัด (“T1”) (“ธุรกรรม” หรือ “รายการ”) เพื่อนำเสนอต่อคณะกรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พิจารณามติรายการดังต่อไปนี้

- 1) มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ซื้อหุ้นสามัญของ M Channel จำนวน 4,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ M Channel และซื้อหุ้นสามัญของ T1 จำนวน 320,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ T1 ดังมีรายละเอียด ดังนี้
 - 1.1 ซื้อหุ้นสามัญของ M Channel จำนวน 4,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ M Channel ในราคาหุ้นละ 14.38 บาท จากผู้ถือหุ้นเดิมทุกราย โดยซื้อจาก MAJOR จำนวน 1,799,996 หุ้น ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และจากผู้ถือหุ้นรายอื่นทั้งหมดของ M Channel จำนวน 6 ราย รวมจำนวน 2,200,004 หุ้น ซึ่งรวมของนายวิชา พูลวรลักษณ์ ซึ่งเป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของ MAJOR ซึ่งถือหุ้นจำนวน 4 หุ้น ใน M Channel รวมมูลค่าทั้งสิ้น 57.50 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 21,200,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.71 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายของ M Channel แทนการชำระราคาซื้อขายหุ้นของ M Channel ด้วยเงินสด (หรืออีกนัยหนึ่งคือ MAJOR และผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นทั้งหมดของ M Channel จะได้รับชำระค่าหุ้นของ M Channel ที่ตนเองถืออยู่ ด้วยหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทฯ (Share Swap)) โดยกำหนดอัตราส่วนการแลกหุ้นเท่ากับ 5.30 หุ้นใหม่ของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นของ M Channel (หากมีเศษของหุ้นให้ตัดทิ้ง)
 - 1.2 ซื้อหุ้นสามัญของ T1 จำนวน 320,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ T1 ในราคาหุ้นละ 59.70 บาท จากผู้ถือหุ้นรายเดียวคือ MAJOR ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ รวมมูลค่าทั้งสิ้น 19.10 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 7,040,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.71 บาท ให้แก่ MAJOR แทนการชำระราคาซื้อขายหุ้นของ T1 ด้วยเงินสด (หรืออีกนัยหนึ่งคือ MAJOR จะได้รับชำระค่าหุ้นของ T1 ที่ MAJOR ถืออยู่ ด้วยหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทฯ (Share Swap)) โดยกำหนดอัตราส่วนการแลกหุ้นเท่ากับ 22 หุ้นใหม่ของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นของ T1 (หากมีเศษของหุ้นให้ตัดทิ้ง)

ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นออกใหม่ดังกล่าวไม่ถือว่าเป็นการเสนอขายหุ้นในราคาต่ำกว่าราคาตลาด ซึ่งคำนวณโดยอ้างอิงราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวม 15 วันทำการ ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติในครั้งนี้ (คำนวณจากราคาตลาดระหว่างวันที่ 17 เมษายน 2556 – 9 พฤษภาคม 2556 ได้ราคาหุ้นละ 2.71 บาท)

โดยที่การเข้าทำธุรกรรมข้างต้น เป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (“เกณฑ์ได้มาหรือจำหน่ายไป”) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ.2547 (“ประกาศได้มา/จำหน่ายไป”) โดยเมื่อคำนวณขนาดของรายการและพิจารณาสาระสำคัญของธุรกรรมในการซื้อหุ้นสามัญใน M Channel และ T1 ตามเกณฑ์ของประกาศได้มา/จำหน่ายไปแล้ว มีขนาดรายการเท่ากับ ร้อยละ 110.32 ถือเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศได้มา/จำหน่ายไป เนื่องจากเป็นการตกลงเข้าทำรายการระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนอื่น ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการแล้วมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า

นอกจากนี้ เนื่องจาก MAJOR เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ รวมทั้งสิ้น 476,830,789 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 74.36 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 15 พฤษภาคม 2556 และนายวิชา พูลวรลักษณ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของ MAJOR ในสัดส่วนร้อยละ 35.92 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ MAJOR ณ วันที่ 5 มีนาคม 2556 ดังนั้น การเข้าซื้อหุ้นของ M Channel และ T1 จาก MAJOR และนายวิชา พูลวรลักษณ์ จึงเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ.2546 (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) โดยมีขนาดของรายการรวมกันเท่ากับร้อยละ 111.01 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิรวมของบริษัทและบริษัทย่อย (Net Tangible Assets) โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

ภายหลังจากบริษัทฯ เข้าทำรายการรวมถึงการทำ Share Swap เสร็จสิ้น จะส่งผลให้ M Channel และ T1 กลายเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะถือหุ้นใน M Channel จำนวนรวมทั้งสิ้น 4,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด (ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายใน M Channel ขายหุ้นให้แก่บริษัทฯ) และถือหุ้นใน T1 จำนวนรวมทั้งสิ้น 320,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทยังมีมติอนุมัติมอบอำนาจให้คณะกรรมการ และ/หรือ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และ/หรือ กรรมการผู้มีอำนาจคนใดคนหนึ่งของบริษัทเป็นผู้มีอำนาจในการเจรจาจัดทำ ลงนาม และส่งมอบซึ่งสัญญาซื้อขายหุ้นใน M Channel และ T1 รวมทั้งมีอำนาจในการดำเนินการใดๆ ที่จำเป็น และ/หรือ เกี่ยวเนื่องกับการซื้อขายหุ้นดังกล่าวได้ทุกประการซึ่งรวมถึงการมอบอำนาจช่วง และมีมติอนุมัติการแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทเพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นในการเข้าทำรายการดังกล่าว รวมทั้งเกี่ยวกับการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดย MAJOR

ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทจะต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และจะต้องดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อขอมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทและการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว ซึ่งจะต้องผ่านการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นและ/หรือผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียตามประกาศได้มา/จำหน่ายไปและประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะเข้าทำรายการดังกล่าวก็ต่อเมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทได้อนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว และคู่สัญญาแต่ละรายที่เกี่ยวข้องได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและ/หรือเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และรวมทั้งเงื่อนไขบังคับก่อนต่างๆ ที่จะระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จลง

อนึ่ง คณะกรรมการบริษัทมีมติรับทราบหนังสือของ MAJOR ลงวันที่ 10 พฤษภาคม 2556 แจ้งความประสงค์ที่จะทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยสมัครใจ (Voluntary Tender Offer) จากผู้ถือหุ้นของบริษัททุกราย โดย MAJOR จะทำค่าเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทที่ราคา 2.71 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ การทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดย MAJOR จะอยู่ภายใต้เงื่อนไขดังต่อไปนี้

- (i) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทได้อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ M Channel และ T1 จาก MAJOR
- (ii) MAJOR และบริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและ/หรือเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

- (iii) เงื่อนไขบังคับก่อนต่างๆ ที่จะระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จลง และ
- (iv) MAJOR ได้รับหุ้นสามัญออกใหม่ของบริษัทฯ อันเนื่องมาจากการทำ Share Swap เรียบร้อยแล้ว

- 2) มีมติอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 28,240,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท เพื่อเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.28/2551 เรื่องการขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.71 บาท โดยมีรายละเอียดดังนี้
- (ก) หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 21,200,000 หุ้น (รวมมูลค่า 57.50 ล้านบาท) เพื่อเป็นการตอบแทนให้กับ MAJOR และผู้ถือหุ้นรายอื่นทุกรายของ M Channel ที่ได้นำหุ้นที่ตนถืออยู่ใน M Channel มาชำระค่าหุ้นออกใหม่ของบริษัทแทนการชำระด้วยเงินสด (อัตราแลกหุ้นเท่ากับ 1 หุ้นของ M Channel ต่อ 5.30 หุ้นใหม่ของบริษัท หากมีเศษของหุ้นให้ปัดทิ้ง) ซึ่งการออกและเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าวสามารถทำได้ในคราวเดียวกันหรือเป็นคราวๆ ไป
 - (ข) หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 7,040,000 หุ้น (รวมมูลค่า 19.10 ล้านบาท) เพื่อเป็นการตอบแทนให้กับ MAJOR ที่ได้นำหุ้นที่ตนถืออยู่ใน T1 มาชำระค่าหุ้นออกใหม่ของบริษัทแทนการชำระด้วยเงินสด (อัตราแลกหุ้นเท่ากับ 1 หุ้นของ T1 ต่อ 22 หุ้นใหม่ของบริษัท หากมีเศษของหุ้นให้ปัดทิ้ง)

และมอบอำนาจให้คณะกรรมการ และ/หรือประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และ/หรือกรรมการผู้มีอำนาจคนใดคนหนึ่งของบริษัทมีอำนาจในการดำเนินการใดๆ อันจำเป็นและเกี่ยวเนื่องกับการเสนอขายหุ้นดังกล่าวข้างต้นได้ทุกประการ ซึ่งรวมถึงการกำหนดเงื่อนไขและรายละเอียดต่างๆ ในการเสนอขาย วัน และเวลาในการจองซื้อ การชำระเงินค่าหุ้น และการแต่งตั้งผู้รับมอบอำนาจช่วงให้กระทำการดังกล่าว เป็นต้น

อนึ่ง จากข้อกำหนดตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้ง บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “APM”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อผู้ถือหุ้นในการให้ความเห็นเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากการศึกษาเอกสารสำคัญ ข้อมูลจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ (E-mail) และรายละเอียดจากสารสนเทศที่บริษัทฯ และ MAJOR ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ งบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้องที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานแล้วจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงข้อมูลตามที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้อง ประกอบกับการประเมินภาวะอุตสาหกรรมและปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้อง โดยนำข้อมูลต่างๆ ที่ได้รับมาวิเคราะห์และจัดทำเป็นความเห็นในรายงานฉบับนี้ ซึ่งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนข้อสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ครบถ้วน และถูกต้องตรงตามความเป็นจริง ในการให้ความเห็นนี้เป็นการศึกษาจากสถานะและข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือเกิดเหตุการณ์ใดๆ ในอนาคตที่อาจส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวได้ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับรองหรือรับประกันหรือรับผิดชอบไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมเกี่ยวกับความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลและคำรับรองต่างๆ ที่ทางบริษัทฯ, M Channel และ T1 มอบให้กับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่จัดทำขึ้นในครั้งนี้นี้เพื่อให้ความเห็นต่อคณะกรรมการตรวจสอบ และผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผล และประโยชน์ที่จะเกิดกับผู้ถือหุ้นของบริษัทจากผลของการเข้าทำรายการ โดยตั้งอยู่บนข้อสมมติฐานของข้อมูลที่มีอยู่ในขณะทำรายการ ดังนั้น การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจรับรองหากมีผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อย่างมีนัยสำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังการเข้าทำรายการที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัท และ/หรือผู้ถือหุ้นได้

บทสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ จะเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันอันเนื่องมาจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ M Channel จำนวน 4,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ในราคาหุ้นละ 14.38 บาท จากผู้ถือหุ้นทุกราย โดยจะซื้อจาก MAJOR ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ M Channel จำนวน 1,799,996 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 45.00 และจากผู้ถือหุ้นรายอื่นทั้งหมดของ M Channel จำนวน 6 ราย รวมจำนวน 2,200,004 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55.00 ซึ่งรวมนายวิชา พูลวรลักษณ์ ที่เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของ MAJOR ซึ่งถือหุ้นจำนวน 4 หุ้น ใน M Channel คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 57.50 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 21,200,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.71 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายของ M Channel แทนการชำระราคาซื้อขายหุ้นของ M Channel ด้วยเงินสด (Share Swap) โดยกำหนดอัตราส่วนการแลกหุ้นเท่ากับ 5.30 หุ้นใหม่ของบริษัท ต่อ 1 หุ้นของ M Channel และการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ T1 จำนวน 320,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ T1 ในราคาหุ้นละ 59.70 บาท จากผู้ถือหุ้นรายเดียวคือ MAJOR ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ T1 คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 19.10 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 7,040,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.71 บาท ให้แก่ MAJOR แทนการชำระราคาซื้อขายหุ้นของ T1 ด้วยเงินสด (Share Swap) โดยกำหนดอัตราส่วนการแลกหุ้นเท่ากับ 22 หุ้นใหม่ของบริษัท ต่อ 1 หุ้นของ T1

จากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของทั้งสองบริษัทข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ จะต้องออกหุ้นสามัญใหม่ของบริษัท เพื่อชำระค่าหุ้นของ M Channel และ T1 รวมทั้งสิ้น 28,240,000 หุ้น (21,200,000 หุ้น + 7,040,000 หุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เพื่อตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นของ M Channel และ T1 ที่จะขายหุ้นสามัญที่ตนเองถืออยู่ให้แก่บริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า รายการเพิ่มทุนของบริษัท เพื่อซื้อหุ้นสามัญของ M Channel และ T1 ด้วยวิธีการแลกหุ้น (Share Swap) ในครั้งนี้ เนื่องจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของทั้งสองบริษัทจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งทางธุรกิจ สร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่กลุ่มบริษัท ก่อให้เกิดประสิทธิภาพต่อกลุ่มบริษัทในการจัดจำหน่ายและบริหารลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ทั้งที่ผลิตเองและลงทุนซื้อลิขสิทธิ์มาบริหาร ตั้งแต่ช่องทางต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ รวมถึงเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันและความสามารถในการทำกำไรให้แก่บริษัทต่อไปในอนาคต และในท้ายที่สุดจะช่วยสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทในระยะยาว โดย M Channel จะดำเนินการบริหารรายได้จากสื่อโฆษณาผ่านเคเบิลทีวี และ T1 จะเป็นอีกหนึ่งหน่วยงานในการผลิตและบริหารสิทธิภาพยนตร์เฉพาะในส่วนที่ T1 เป็นผู้ผลิตเอง

การทำรายการนี้ไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ เนื่องจากใช้รูปแบบการแลกเปลี่ยนหุ้น (Share Swap) ระหว่างหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท กับหุ้นสามัญของ M Channel และ T1 บริษัทฯ จึงไม่มีกระแสเงินสดจ่ายเพื่อชำระค่าหุ้นของทั้ง 2 บริษัทที่ซื้อเข้า อีกทั้งมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของทั้ง 2 บริษัทที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พบว่ามีมูลค่าสูงกว่าราคาซื้อขายหุ้นสามัญที่ตกลงไว้ของทั้ง 2 บริษัท กล่าวคือ มูลค่าของหุ้นสามัญที่ได้มาในครั้งนี้อ้างอิงตามราคาประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ สูงกว่าต้นทุนในการได้มาซึ่งหุ้นสามัญดังกล่าว ดังนั้นจึงเห็นว่าบริษัทฯ และผู้

ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้ประโยชน์จากการทำรายการนี้ ในขณะที่ผู้ถือหุ้นทุกราย (ยกเว้น MAJOR) จะรับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution Effect) เนื่องจากบริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนสำหรับนำไปแลกหุ้นกับผู้ถือหุ้นเดิมของทั้ง 2 บริษัท เพื่อให้ได้มาซึ่งหุ้นสามัญของทั้ง 2 บริษัทดังกล่าว โดยการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นสูงสุดไม่เกินร้อยละ 4.22

มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และอัตราการแลกหุ้นที่เหมาะสม สามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ		ราคาซื้อขายที่ตกลงกัน	อัตราแลกหุ้น		หมายเหตุ
MPIC	M Channel	M Channel	ตามมูลค่ายุติธรรม	ตามเงื่อนไขที่ตกลง	MPIC ได้ประโยชน์
1.97 – 3.06 บาทต่อหุ้น	32.92 บาทต่อหุ้น	14.38 บาทต่อหุ้น	16.71 – 10.75 หุ้นใหม่ : 1 หุ้นของ M Channel	5.3 หุ้นใหม่ : 1 หุ้นของ M Channel	
MPIC	T1	T1	ตามมูลค่ายุติธรรม	ตามเงื่อนไขที่ตกลง	MPIC ได้ประโยชน์
1.97 – 3.06 บาทต่อหุ้น	107.14 บาทต่อหุ้น	59.70 บาทต่อหุ้น	54.38 – 35.01 หุ้นใหม่ : 1 หุ้นของ T1	22 หุ้นใหม่ : 1 หุ้นของ T1	

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นของ MPIC ควรมิติดอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว และอนุมัติการเพิ่มทุนของ MPIC เพื่อเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ถือหุ้นของ M Channel และ T1 เพื่อแทนการชำระราคาซื้อขายหุ้นของทั้ง 2 บริษัทด้วยเงินสด (Share Swap) ตามอัตราแลกหุ้นที่คณะกรรมการบริษัทเสนอมา

อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ในการพิจารณาให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนข้อสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน และตรงตามความเป็นจริง รวมทั้งข้อสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงินมีความสมเหตุสมผล ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากสภาวะ และสถานการณ์ที่เกิดขึ้นจริงในปัจจุบันและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะที่ทำการศึกษารายละเอียดในการเข้าทำรายการเท่านั้น ดังนั้น หากปัจจัยดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ก็อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ได้ นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2556 ในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้ประกอบในการพิจารณาตัดสินใจในการลงมติได้อย่างเหมาะสม

คณะกรรมการตรวจสอบ และท่านผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาข้อมูลและรายละเอียดประกอบการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

1. ลักษณะและรายละเอียดของธุรกรรม

1.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2556 เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2556 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน อันเนื่องมาจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ M Channel และ T1 โดยให้บริษัทฯ ซื้อหุ้นสามัญของ M Channel จำนวน 4,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ M Channel ในราคาหุ้นละ 14.38 บาท จากผู้ถือหุ้นทุกราย โดยซื้อจาก MAJOR จำนวน 1,799,996 หุ้น ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และจากผู้ถือหุ้นรายอื่นทั้งหมดของ M Channel จำนวน 6 ราย รวมจำนวน 2,200,004 หุ้น ซึ่งรวมนายวิชา พูลวรลักษณ์ ที่

เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของ MAJOR ซึ่งถือหุ้นอยู่จำนวน 4 หุ้น ใน M Channel รวมมูลค่าทั้งสิ้น 57.50 ล้านบาท โดยบริษัท จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 21,200,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายของ M Channel แทนการชำระราคาซื้อขายหุ้นด้วยเงินสด (Share Swap) ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.71 บาท โดยกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นเท่ากับ 5.30 หุ้นใหม่ของบริษัท ต่อ 1 หุ้นของ M Channel และให้บริษัท ซื้อหุ้นสามัญของ T1 จำนวน 320,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ T1 ในราคาหุ้นละ 59.70 บาท จากผู้ถือหุ้นรายเดียวคือ MAJOR รวมมูลค่าทั้งสิ้น 19.10 ล้านบาท โดยบริษัท จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 7,040,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ MAJOR แทนการชำระราคาซื้อขายหุ้นด้วยเงินสด (Share Swap) ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.71 บาท โดยกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นเท่ากับ 22 หุ้นใหม่ของบริษัท ต่อ 1 หุ้นของ T1

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทมีมติรับทราบหนังสือของ MAJOR ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ลงวันที่ 10 พฤษภาคม 2556 แจ้งความประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยสมัครใจ (Voluntary Tender Offer) จากผู้ถือหุ้นทุกราย โดย MAJOR จะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท ที่ราคา 2.71 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดย MAJOR จะอยู่ภายใต้เงื่อนไขดังต่อไปนี้

- 1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทได้อนุมัติให้บริษัท เข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ M Channel และ T1
- 2) MAJOR และบริษัท ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น และ/หรือเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นที่เรียบร้อยแล้ว
- 3) เงื่อนไขบังคับก่อนต่างๆ ที่จะระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จลง และ
- 4) MAJOR ได้รับหุ้นสามัญออกใหม่ของบริษัทอันเนื่องมาจากการทำ Share Swap เรียบร้อยแล้ว

โดยการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท จะต้องได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทและการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นและ/หรือผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียตามประกาศได้มา/จำหน่ายไปและประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งบริษัท จะมีการจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นดังกล่าว ในวันที่ 30 กรกฎาคม 2556 ทั้งนี้ บริษัท คาดว่าการทำธุรกรรมดังกล่าวจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2556

1.2 คู่สัญญาและลักษณะความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน

1.2.1 คู่สัญญา : การซื้อหุ้นบริษัท เมเจอร์ กันตนา บรอดแคสติ้ง จำกัด (M Channel) จากผู้ถือหุ้นเดิม

ผู้ซื้อ : บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (MPIC)

ผู้ขาย : ผู้ถือหุ้นของ บริษัท เมเจอร์ กันตนา บรอดแคสติ้ง จำกัด (M Channel) ประกอบด้วย

ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น
1. บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)*	1,799,996	45.00%
2. บริษัท กันตนา กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	899,998	22.50%
3. นางสุรางค์ เปรมปรีดิ์	899,998	22.50%
4. นายสยามวัศม์ เลหาสุขเกษม	400,000	10.00%
5. นายวิชา พูลวรลักษณ์**	4	0.0001%
6. นายจากก กัลย์จากก	2	0.0001%
7. นายสุรเชษฐ์ อิศวเรืองอนันต์	2	0.0001%
รวม	4,000,000	100.00%

หมายเหตุ :

* - บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (MAJOR) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ณ วันที่ 15 พฤษภาคม 2556 ในสัดส่วนร้อยละ 74.36 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท

** - นายวิชา พูลวรลักษณ์ เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของ MAJOR ณ วันที่ 5 มีนาคม 2556 ในสัดส่วนร้อยละ 39.35 (รวมผู้ที่เกี่ยวข้อง)

- สำหรับผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ ลำดับที่ 2,3,4,6,7 ไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ กับบริษัทและไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันภายใต้ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

*** นอกจากนี้ บริษัทและ M Channel ยังมีกรรมการร่วมกัน คือ นายวิชา พูลวรลักษณ์ และนายเชษฐ มังคโลดม

ทรัพย์สิน : หุ้นสามัญของ M Channel จำนวน 4,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

อัตราแลกหุ้น : อัตรา 5.30 หุ้นใหม่ของบริษัท ต่อ 1 หุ้นของ M Channel โดย MPIC มีมูลค่าที่ตราไว้ 1 บาทต่อหุ้น และ M Channel มีมูลค่าที่ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น

1.2.2 คู่สัญญา : การซื้อหุ้นบริษัท ทาเลนต์ วัน จำกัด (T1) จาก MAJOR

ผู้ซื้อ : บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (MPIC)

ผู้ขาย : บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (MAJOR) ซึ่งถือหุ้นอยู่ใน T1 จำนวน 320,000 หุ้น หรือ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ T1 โดย MAJOR เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ณ วันที่ 15 พฤษภาคม 2556 ในสัดส่วนร้อยละ 74.36 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทและ T1 ยังมีกรรมการร่วมกัน คือ นางสาววิจิตาภัสร์ อิศราพรพัฒน์ และ นายเชษฐ มังคโลดม

ทรัพย์สิน : หุ้นสามัญของ T1 จำนวน 320,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาทต่อหุ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 80.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ T1

อัตราแลกหุ้น : อัตรา 22 หุ้นใหม่ของบริษัท ต่อ 1 หุ้นของ T1 โดย MPIC มีมูลค่าที่ตราไว้ 1 บาทต่อหุ้น และ T1 มีมูลค่าที่ตราไว้ เท่ากับ 100 บาทต่อหุ้น

1.2.3 คู่สัญญา : การเพิ่มทุนของบริษัทเพื่อชำระการซื้อหุ้น M Channel และ T1

ผู้ถือหุ้นเพิ่มทุน : MAJOR และผู้ถือหุ้นของ M Channel สำหรับการแลกหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทกับหุ้นของ M Channel และ

MAJOR ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ T1 สำหรับการแลกหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทกับหุ้นของ T1

ผู้ขายหุ้นเพิ่มทุน : บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (MPIC)

บริษัทที่เพิ่มทุน : บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (MPIC)

ทรัพย์สิน : หุ้นสามัญเพิ่มทุนของ MPIC จำนวนรวมทั้งสิ้น 28,240,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท แบ่งเป็นจำนวน 21,200,000 หุ้น เพื่อชำระค่าหุ้นของ M Channel และจำนวน 7,040,000 หุ้น เพื่อชำระค่าหุ้นของ T1

ราคาเสนอขาย : 2.71 บาทต่อหุ้น

1.3 รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

การเข้าซื้อหุ้นของ M Channel และ T1 ของบริษัทฯ เป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันภายใต้ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก MAJOR เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ซึ่งถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 476,830,789 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 74.36 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท ณ วันที่ 15 พฤษภาคม 2556 และนายวิชา พูลวรลักษณ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและ ผู้ถือหุ้นใหญ่ของ MAJOR ในสัดส่วนร้อยละ 35.92 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ MAJOR ณ วันที่ 5 มีนาคม 2556 ดังนั้น การเข้าซื้อหุ้นของ M Channel และ T1 จาก MAJOR และนายวิชา พูลวรลักษณ์ ดังกล่าวจึงเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ.2546

ดังนั้น ในการพิจารณาการเข้าซื้อหุ้นของ M Channel และ T1 นี้ ผู้ที่มีส่วนได้เสียและไม่สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นในวาระที่เกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการดังกล่าว ประกอบด้วย

1) MAJOR จำนวนหุ้นที่ถืออยู่ในบริษัทฯ เท่ากับ 476,830,789 หุ้น เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ของ M Channel ใน สัดส่วนร้อยละ 45 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ของ T1 ในสัดส่วนร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ซึ่งมี ส่วนได้เสียกับการทำธุรกรรมครั้งนี้

1.4 ประเภทและขนาดของรายการ

การเข้าทำรายการของบริษัทในครั้งนี้ เป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ.2547 โดยเมื่อคำนวณขนาดของรายการและพิจารณาสาระสำคัญของธุรกรรมในการซื้อหุ้นสามัญ M Channel และ T1 ตามเกณฑ์ดังกล่าวแล้ว มีขนาดรายการเท่ากับ ร้อยละ 110.32 ถือเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศได้มา/จำหน่ายไป เนื่องจากเป็นการตกลงเข้าทำรายการระหว่างบริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทย่อยกับบริษัทจดทะเบียนอื่นหรือบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนอื่น ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการแล้วมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า

ทั้งนี้เมื่อพิจารณาตามเกณฑ์การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ขนาดของรายการที่คำนวณได้จากงบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 สามารถคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา

การพิจารณามูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net Tangible Assets : NTA) ของ M Channel และ T1 ที่ซื้อเปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์สุทธิทั้งหมดของบริษัท

	M Channel	T1 (เฉพาะส่วนที่บริษัทเข้าซื้อร้อยละ 80)
NTA ตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556	61.28 ล้านบาท	18.60 ล้านบาท
NTA ของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556	72.40 ล้านบาท	
ขนาดรายการคำนวณตามเกณฑ์มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มา	ร้อยละ 84.63	ร้อยละ 25.69
รวมขนาดรายการ	ร้อยละ 110.32	

หมายเหตุ : NTA = สินทรัพย์รวม – สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน – หนี้สินรวม – ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย (ถ้ามี)

- **เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินการปกติหลังหักภาษี**

เนื่องจากผลการดำเนินงาน 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ (1 เมษายน 2555 – 31 มีนาคม 2556) มีผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 325.13 ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ต้องคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์กำไรสุทธินี้

- **เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน**

	M Channel	T1 (เฉพาะส่วนที่บริษัทเข้าซื้อร้อยละ 80)
จำนวนเงินที่จ่ายเพื่อชำระค่าหุ้น	57.50 ล้านบาท	19.10 ล้านบาท
สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556	1,301.00 ล้านบาท	
ขนาดรายการคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	ร้อยละ 4.42	ร้อยละ 1.47
รวมขนาดรายการ	ร้อยละ 5.89	

หมายเหตุ : เนื่องจากสิ่งตอบแทนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้นในการพิจารณามูลค่าให้ใช้ราคาตลาดหรือมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NTA) เลือกค่าที่สูงกว่า ในกรณีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ราคาตลาดเนื่องจากมีค่าสูงกว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิ

- **เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่บริษัทจดทะเบียนออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์**

	M Channel	T1 (เฉพาะส่วนที่บริษัทเข้าซื้อร้อยละ 80)
จำนวนหุ้นที่บริษัทฯ ออกให้เพื่อชำระค่าหุ้น	21.20 ล้านหุ้น	7.04 ล้านหุ้น
จำนวนหุ้นออกจำหน่ายและชำระแล้วของบริษัทฯ	641.25 ล้านหุ้น	
ขนาดรายการคำนวณตามเกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่บริษัทจดทะเบียนออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	ร้อยละ 3.30	ร้อยละ 1.10
รวมขนาดรายการ	ร้อยละ 4.40	

นอกจากนี้ เนื่องจาก MAJOR เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 476,830,789 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 74.36 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ณ วันที่ 15 พฤษภาคม 2556 และนายวิชา พูลวรลักษณณ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของ MAJOR ในสัดส่วนร้อยละ 35.92 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ MAJOR ณ วันที่ 5 มีนาคม 2556 ดังนั้น การเข้าซื้อหุ้นของ M Channel และ T1 จาก MAJOR และนายวิชา พูลวรลักษณณ์ ดังกล่าวจึงเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทค.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ.2546 (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) โดยมีขนาดของรายการรวมกันเท่ากับร้อยละ 111.01 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิรวมของบริษัทและบริษัทย่อย (Net Tangible Assets) โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อจัดทำรายงานแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันอันเนื่องมาจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ M Channel และ T1 ข้างต้น รวมถึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และจะต้องดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทและการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นและ/หรือผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียตามประกาศได้มา/จำหน่ายไปและประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทมีกำหนดการจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2556 ในวันที่ 30 กรกฎาคม 2556 เพื่อพิจารณาอนุมัติรายการดังกล่าว

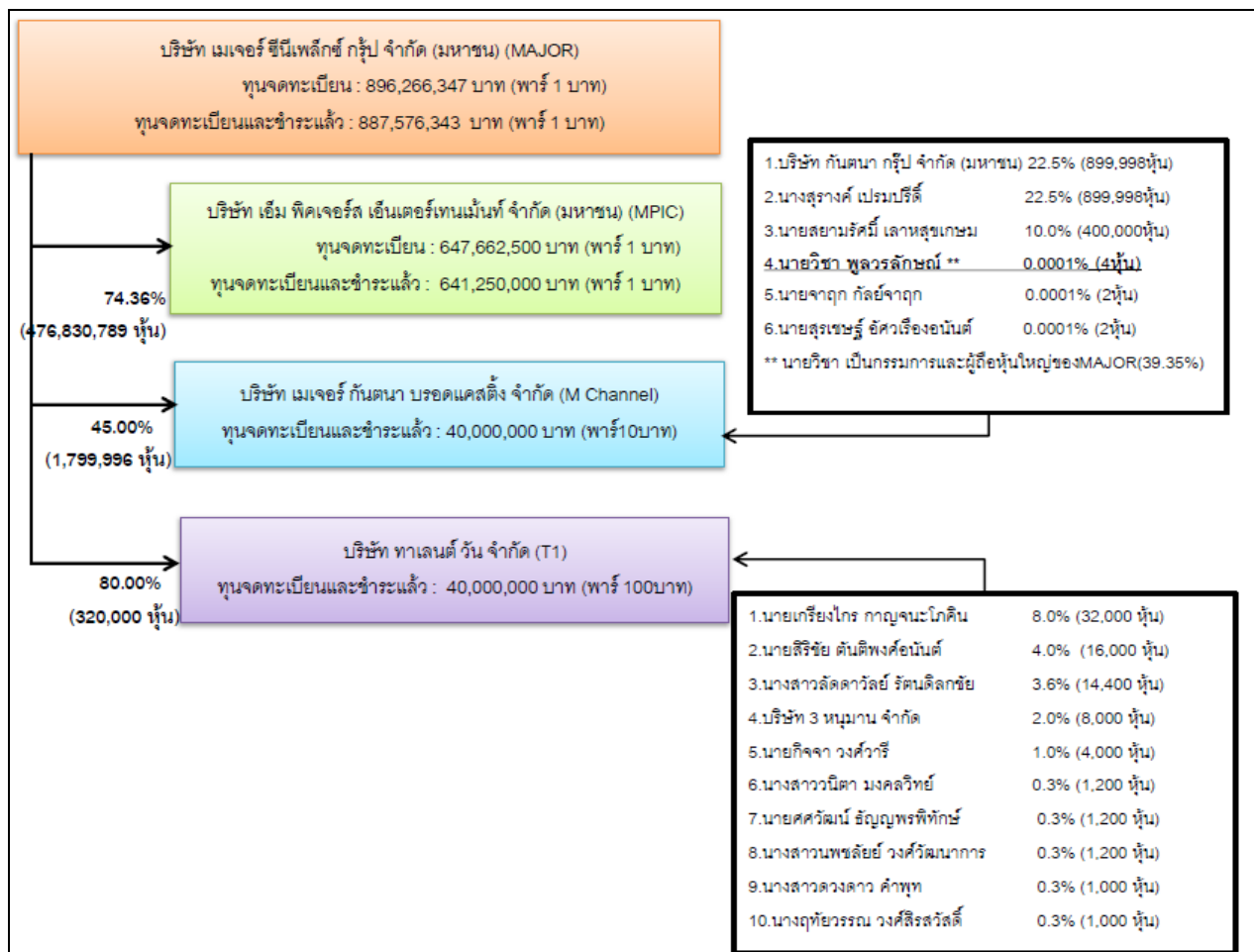
1.5 ลักษณะของสินทรัพย์ที่ได้มา

บริษัทฯ จะซื้อหุ้นสามัญของ M Channel จำนวน 4,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ M Channel ในราคาหุ้นละ 14.38 บาทจากผู้ถือหุ้นทุกราย คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 57.50 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะออกหุ้นสามัญใหม่ จำนวน 21,200,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.71 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายของ M Channel แทนการชำระราคาซื้อขายหุ้นของ M Channel ด้วยเงินสด (Share Swap) โดยกำหนดอัตราส่วนการแลกเปลี่ยนหุ้นเท่ากับ 5.30 หุ้นใหม่ของบริษัท ต่อ 1 หุ้นของ M Channel

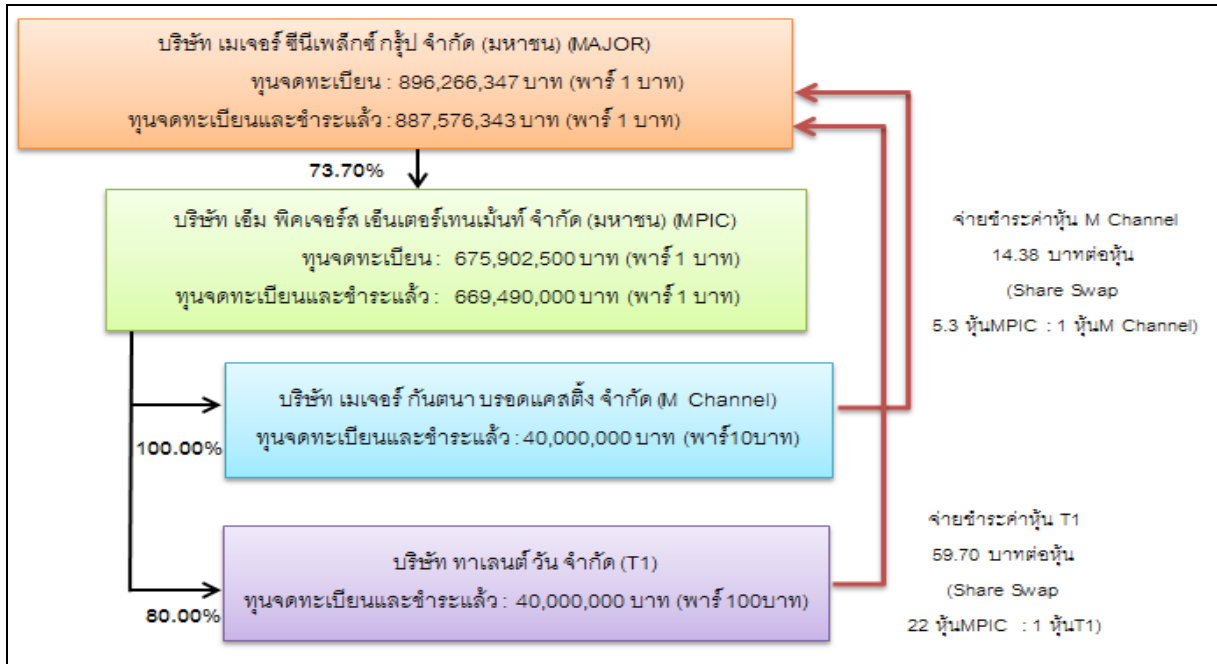
บริษัทฯ จะซื้อหุ้นสามัญของ T1 จำนวน 320,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ T1 ในราคาหุ้นละ 59.70 บาท จากผู้ถือหุ้นรายเดียว คือ MAJOR ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ T1 คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 19.10 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะออกหุ้นสามัญใหม่ จำนวน 7,040,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.71 บาท ให้แก่ MAJOR แทนการชำระราคาซื้อขายหุ้นของ T1 ด้วยเงินสด (Share Swap) โดยกำหนดอัตราส่วนการแลกเปลี่ยนหุ้นเท่ากับ 22 หุ้นใหม่ของบริษัท ต่อ 1 หุ้นของ T1

ทั้งนี้ สามารถแสดงแผนภาพโครงสร้างการถือหุ้น ก่อนและหลังการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันอันเนื่องมาจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ M Channel และ T1 ได้ดังนี้

แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้น ก่อนการเข้าทำรายการ



แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้น หลังการเข้าทำรายการ



หมายเหตุ : แผนภาพข้างต้นแสดงโครงสร้างการถือหุ้นกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายของ M Channel แลกเปลี่ยนหุ้นทั้งหมดที่ถือใน M Channel กับหุ้นของบริษัทฯ และ MAJOR แลกเปลี่ยนหุ้นทั้งหมดที่ถือใน T1 (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80) กับหุ้นของบริษัท

ลักษณะการประกอบธุรกิจของ M Channel และ T1 มีดังต่อไปนี้

1.5.1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของ บริษัท เมเจอร์ กันตนา บรอดแคสต์ติ้ง จำกัด (M Channel)

1. ลักษณะการดำเนินธุรกิจ

บริษัท เมเจอร์ กันตนา บรอดแคสต์ติ้ง จำกัด (“M Channel”) เป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท กันตนา กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 27 มกราคม 2553 ทุนจดทะเบียน 20 ล้านบาท ปัจจุบันได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 40 ล้านบาท ชำระแล้วเต็มจำนวน ประกอบธุรกิจหลักในการให้บริการเคเบิลทีวี โดยดำเนินการซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์มาออกอากาศ และผลิตรายการประเภทต่างๆ เพื่อการออกอากาศในช่อง “M Channel” โดยบริษัทมีรายได้จากการขายช่วงเวลาโฆษณาให้แก่เจ้าของสินค้าต่างๆ

วัตถุประสงค์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

- 1) เพื่อเผยแพร่ภาพและเสียงในรูปแบบรายการและภาพยนตร์เพื่อความบันเทิง
- 2) เพื่อขยายฐานผู้ชมช่อง M Channel และสานต่อความนิยมช่อง M Channel
- 3) เพื่อพัฒนาคุณภาพรายการให้มีมาตรฐานเทียบเท่าฟรีทีวี

กลุ่มเป้าหมายหลัก

บุคคลทั่วไปที่มีอายุ 14-40 ปี ทุกเพศ ทุกวัย และผู้ที่ชื่นชอบภาพยนตร์ทั่วประเทศ โดยมีกลุ่มเป้าหมายรองได้แก่ บุคคลที่อาศัยอยู่ในประเทศไทยและต่างประเทศ รวมถึงประเทศเพื่อนบ้านที่สามารถรับสัญญาณดาวเทียมได้

ช่องทางทางการรับชม

Satellite	Type	Channel
DTV	KU band	ช่อง 40
IPM	C/KU band	ช่อง 77
PSI	C band	ช่อง 95

Satellite	Type	Channel
HI Sattelite	C/KU band	ช่อง 73
GMM Z (Gmm)	C/KU band	ช่อง 25
SUN BOX (RS)	C/KU band	ช่อง 81/53

Satellite	Type	Channel	Satellite	Type	Channel
PSI Ok	KU band	ช่อง 16	Vooz(Voisplus)	IPTV	ช่อง 23
Dynasat	KU band	ช่อง 14	TRUE Vision	KU band	ช่อง 55
BIG 4	C/KU band	ช่อง 73	TRUE HD		ช่อง 87
Thaisat	KU band	ช่อง 73	TRUE Life	KU band	ช่อง 64
Ideasat	C band	ช่อง 73	PSI True TV		ช่อง 16
Infosat	C band	ช่อง 73	3BB	IPTV	ช่อง 11
Leotech		ช่อง 73	Q sat	C band	ช่อง 14

2. รายชื่อผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว (เฉพาะหุ้นสามัญ) 40,000,000 บาท โดยแบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 4,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ M Channel มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	1,799,996	45.00
2	บริษัท กันตนา กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	899,998	22.50
3	นางสุรางค์ เปรมปรีดิ์	899,998	22.50
4	นายสยามวิศม์ เลาสุขเกษม	400,000	10.00
5	นายวิชา พูลวรลักษณ์	4	0.00
6	นายสุรเชษฐ์ อัครเรืองอนันต์	2	0.00
7	นายจาตุก กัลย์จาตุก	2	0.0
จำนวนหุ้นทั้งหมด		4,000,000	100.00

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัท

มีดังนี้

2.1 รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก ของบริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 5 มีนาคม 2556

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นายวิชา พูลวรลักษณ์	318,840,100	35.92
2	STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	62,886,497	7.09
3	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY FOR AUSTRALIA	60,513,800	6.82
4	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	59,687,377	6.72
5	นางภารดี พูลวรลักษณ์	30,470,436	3.43
6	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	25,862,700	2.91
7	HSBC (SINGAPORE) NOMINEES PTE LIMITED	17,481,600	1.97
8	THE BANK OF NEW YORK (NOMINEES) LIMITED	16,151,415	1.82
9	THE BANK OF NEW YORK MELLON – CGT TAXABLE	15,000,000	1.69
10	TEB FOR MFC-THAI FUND INVESTMENT PLAN	9,327,250	1.05

ที่มา : ข้อมูลจาก www.set.or.th

2.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 รายแรก ของบริษัท กันตนา กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 19 กรกฎาคม 2554 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท กัลย์จาฤก โฮลดิ้งส์ จำกัด (เป็นบริษัทที่ถือหุ้นใหญ่โดย ตระกูลกัลย์จาฤก)	514,319,115	85.72
2	นายเอ็กชัน ปินพะชัน	27063925	4.51
3	นางศศิกร ฉันท์เศรษฐ์	12413300	2.07
4	นายจาฤก กัลย์จาฤก	9438750	1.57
5	นายวอง วิง กวง	21875	0.01

ที่มา : ข้อมูลจาก <https://corpus.bol.co.th/home/>

3. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2556 ประกอบด้วย

1. นายจาฤก กัลย์จาฤก
2. นายสยามวัฒน์ เลหาสุขเกษม
3. นางศศิกร ฉันท์เศรษฐ์
4. นายสุรเชษฐ อิศวเรืองอนันต์
5. นายวิชา พูลวรลักษณ์
6. นายเชษฐ มังคโลดม

4. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 - 2555 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

	31 มี.ค. 2556		31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2554		31 ธ.ค. 2553	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	21.36	16.20%	11.51	14.80%	0.75	1.98%	0.20	0.75%
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ	34.61	26.25%	41.89	53.87%	13.59	35.74%	8.75	32.64%
ลูกหนี้อื่น	0.22	0.17%	0.47	0.60%	0.56	1.48%	0.03	0.12%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	6.30	4.78%	1.06	1.36%	0.03	0.08%	0.79	2.94%
ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์รอดับเบิ้ลซี	53.41	40.50%	14.54	18.70%	12.71	33.42%	7.78	29.02%
รายได้ค้างรับ	3.25	2.47%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.36	3.31%	4.33	5.56%	3.79	9.97%	3.17	11.82%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	123.52	93.67%	72.27	92.93%	30.85	81.12%	19.91	74.23%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.31	0.23%	0.31	0.40%	0.36	0.95%	0.42	1.57%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	3.79	2.87%	3.92	5.04%	5.26	13.82%	6.19	23.08%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4.25	3.22%	1.26	1.63%	1.56	4.11%	0.30	1.12%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	8.34	6.33%	5.50	7.07%	7.18	18.88%	6.91	25.77%
รวมสินทรัพย์	131.87	100.00%	77.76	100.00%	38.03	100.00%	26.82	100.00%
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย								
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	42.48	32.21%	8.57	11.03%	4.73	12.43%	7.03	26.22%
บริษัทอื่น	10.78	8.18%	1.33	1.72%	1.24	3.26%	1.01	3.77%

	31 มี.ค. 2556		31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2554		31 ธ.ค. 2553	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	5.26	3.99%	3.15	4.05%	0.90	2.38%	1.01	3.77%
รายได้รับล่วงหน้า	4.27	3.24%	4.89	6.29%	1.62	4.26%	1.83	6.82%
เงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	2.50	9.32%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7.50	5.68%	6.24	8.02%	1.09	2.87%	0.49	1.81%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	70.29	53.30%	24.19	31.11%	9.58	25.20%	13.87	51.71%
รวมหนี้สิน	70.29	53.30%	24.19	31.11%	9.58	25.20%	13.87	51.71%
ทุนจดทะเบียน	40.00	30.33%	40.00	51.44%	40.00	105.18%	20.00	74.58%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	40.00	30.33%	40.00	51.44%	39.00	102.55%	20.00	74.58%
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว								
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	21.58	16.37%	13.57	17.45%	(10.55)	(27.75%)	(7.05)	(26.29%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	61.58	46.70%	53.57	68.89%	28.45	74.80%	12.95	48.29%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	131.87	100.00%	77.76	100.00%	38.03	100.00%	26.82	100.00%

หมายเหตุ : ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัท

ภาพรวมฐานะการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีเงินสด ลูกหนี้การค้าและลิขสิทธิ์ภาพยนตร์รอดัดบัญชี เพิ่มขึ้นรวม 39.73 ล้านบาท เนื่องจากการขายตัวของธุรกิจ ส่งผลให้มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากปี 2554 ร้อยละ 104.47
- ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 131.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 ร้อยละ 69.59 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายการเงินสดและลิขสิทธิ์ภาพยนตร์รอดัดบัญชี จากการซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์มาขายในมูลค่าที่สูงขึ้นตามกระแสความนิยมของผู้บริโภค และมีจำนวนเรื่องเพิ่มมากขึ้นเพื่อลดจำนวนการออกอากาศซ้ำ

หนี้สิน

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 24.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 ร้อยละ 152.51 สาเหตุหลักเนื่องมาจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น เพราะมีการสั่งซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์และการผลิตรายการต่างๆ เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการจัดผังรายการในปี 2556
- ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 70.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 ประมาณร้อยละ 190.53 สาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า เพราะมีการสั่งซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์และการผลิตรายการต่างๆ เพิ่มขึ้น ประกอบกับที่ผ่านมามาจนถึงปี 2555 บริษัทยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นธุรกิจ จึงได้รับส่วนลดพิเศษสำหรับการซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์จากทาง MPIC เนื่องจากเป็นบริษัทในเครือเดียวกันของกลุ่ม MAJOR แต่ปัจจุบันทาง MPIC ได้ปรับค่าลิขสิทธิ์ให้เท่ากับคู่ค้ารายอื่น ส่งผลให้มูลค่าเจ้าหนี้การค้าปรับตัวสูงขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 53.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 ร้อยละ 88.30 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นจากกำไรจากการดำเนินงานในงวดปี 2555
- ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 61.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 ร้อยละ 14.95 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นจากกำไรจากการดำเนินงานในงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2556

ผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนของบริษัท สำหรับปี 2553 – 2555 และงวด 3 เดือนแรกของ ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556

	งวด 3 เดือน ปี 2556		2555		2554		2553	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	33.36	98.30%	103.40	97.60%	44.77	96.64%	21.42	99.88%
รายได้อื่น	0.58	1.70%	2.55	2.40%	1.56	3.36%	0.03	0.12%
รวมรายได้	33.93	100.00%	105.95	100.00%	46.33	100.00%	21.45	100.00%
ต้นทุนขายและบริการ	17.72	52.22%	53.85	50.82%	33.97	73.32%	20.03	93.38%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	6.17	18.19%	22.94	21.66%	15.55	33.56%	8.45	39.39%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	10.04	29.59%	29.16	27.52%	(3.19)	(6.88%)	(7.03)	(32.76%)
ต้นทุนทางการเงิน	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.32	0.68%	0.02	0.11%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	10.04	29.59%	29.16	27.52%	(3.50)	(7.56%)	(7.05)	(32.88%)
ภาษีเงินได้	2.03	5.98%	5.03	4.75%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	8.01	23.61%	24.12	22.77%	(3.50)	(7.56%)	(7.05)	(32.88%)
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	2.00		6.03		(0.88)		(1.76)	

หมายเหตุ : ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัท

ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัท

รายได้

- ในปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการ 103.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 130.96 และมีรายได้อื่นจำนวน 2.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.40 ของรายได้รวม
- สำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 มีรายได้จากการขายและบริการ 33.36 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทสามารถปรับขึ้นค่าโฆษณาได้ ส่วนรายได้อื่นมีจำนวน 0.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.70 ของรายได้รวม

ทางบริษัทพิจารณาว่า แนวโน้มการแข่งขันในธุรกิจให้บริการเคเบิลทีวีและดิจิทัลทีวีแม้จะมีผู้ผลิตรายใหม่เข้ามาในตลาดจำนวนมาก แต่อย่างไรก็ตามบริษัทมีชื่อเสียงและเป็นที่ยอมรับของตลาดมากขึ้น และยังมีกรอบแบบ Application บนมือถือ รองรับพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้สามารถเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคได้มากขึ้น ส่งผลให้ผู้ผลิตหลายรายให้ความสนใจเข้าซื้อช่วงเวลาโฆษณาจากบริษัทมากขึ้น

ต้นทุนขายและบริการ

- ในปี 2555 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการ 53.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.82 ของรายได้จากการขายและบริการ ลดลงจากปี 2554 เนื่องจากบริษัทสามารถปรับราคาค่าโฆษณาต่อหน้าที่ได้สูงขึ้น ประกอบกับสามารถบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหารได้ดีขึ้น และเริ่มเปลี่ยนรูปแบบให้ผู้ผลิตข้างนอกเข้ามาผลิตรายการเองเพื่อลดต้นทุนส่วนนี้ และทางบริษัทจะดำเนินการเพียงการบริหารจัดการส่วนแบ่งระหว่างผู้ผลิตรายการและผู้ลงโฆษณา ส่งผลให้ในปี 2555 บริษัทมีผลการดำเนินงานมีกำไรสุทธิ
- สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการ 17.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.22 ของรายได้จากการขายและบริการ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

- ในปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 22.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.66 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินเดือนและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย

- สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 6.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.19 ของรายได้จากการขายและบริการ

กำไรสุทธิ

- ในปี 2555 บริษัทมีกำไรสุทธิ 24.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.77 ของรายได้รวม ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ดีขึ้นจากปีก่อน ด้วยสาเหตุที่บริษัทสามารถจำหน่ายสัญญาอนุญาตแพร่ภาพและเสียง และภาพยนตร์และรายการได้เพิ่มมากขึ้น
- ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 8.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.61 ของรายได้รวม ซึ่งเป็นสัดส่วนที่สูงขึ้นจากสิ้นปี 2555 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงาน

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดของบริษัท สำหรับปี 2553 – 2555 และงวด 3 เดือนแรกของ ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556

	งวด 3 เดือน ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554	ปี 2553
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	10.20	10.27	(15.21)	(14.60)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(0.35)	(0.51)	(0.74)	(7.70)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	0.00	1.00	16.50	22.50
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	9.86	10.75	0.55	0.20
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	11.51	0.75	0.20	0.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	21.36	11.51	0.75	0.20

- ในปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานเท่ากับ 10.27 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทเริ่มมีกำไรจากการดำเนินงาน มีกระแสเงินสดจ่ายจากการลงทุนเท่ากับ 0.51 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดรับจากการจัดหาเงินเท่ากับ 1.00 ล้านบาท ส่งผลให้มีกระแสเงินสดรับสุทธิ 10.75 ล้านบาท
- ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานเท่ากับ 10.20 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากการดำเนินงาน และมีกระแสเงินสดจ่ายจากการลงทุนเท่ากับ 0.35 ล้านบาท ส่งผลให้มีกระแสเงินสดรับสุทธิ 9.86 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	3 เดือน ปี 2556	2555	2554	2553
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.76	2.99	3.22	1.44
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	103.50	94.18	85.33	135.19
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	0.00	0.00	0.00	0.00
ระยะเวลาชำระหนี้ ^{1/} (วัน)	162.64	53.80	75.26	146.59
วงจรเงินสด (วัน)	(59.14)	40.38	10.06	(11.41)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	47.78%	49.18%	26.68%	6.62%
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	23.61%	22.77%	(7.56%)	(32.88%)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	52.04%	58.82%	(16.92%)	(54.45%)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	24.30%	31.02%	(9.21%)	(26.29%)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	1,110.49%	676.88%	(25.43%)	(95.93%)

อัตราส่วนทางการเงิน	3 เดือน	ปี 2556	2555	2554	2553
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ^{2/} (เท่า)		1.14	0.45	0.34	1.07
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)		0.00	0.00	(48.97)	(567.35)
อัตรากำไรจ่ายเป็นผล (ร้อยละ)		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

หมายเหตุ:

- /1-ระยะเวลาชำระหนี้: ไตรมาสแรกปี 2556 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 เนื่องจากโดยปกติบริษัทจะสั่งซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ในช่วงต้นปีเพื่อนำมาจัดผังรายการสำหรับทั้งปี จึงมียอดเจ้าหนี้การค้างสูง
- /2-อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น: ไตรมาสแรก ปี 2556 เพิ่มขึ้นเนื่องจาก มีมูลค่าหนี้สินเพิ่มขึ้นมากโดยเฉพาะยอดเจ้าหนี้การค้างเพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ และยอดค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ในขณะที่มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่า โดยเพิ่มจากกำไรสุทธิของไตรมาสแรกปี 2556

ภาวะผูกพันและหนี้ที่อาจเกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีภาวะผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานกับบุคคลภายนอกเกี่ยวกับการเช่าพื้นที่อาคาร และสัญญาบริการระบบถ่ายทอดภาพและเสียง โดยมียอดรวมของจำนวนค่าเช่าและค่าบริการขั้นต่ำภายใต้สัญญาที่ไม่สามารถยกเลิกได้ จำนวนรวม 48.11 ล้านบาท

1.5.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของ บริษัท ทาเลนต์ วัน จำกัด (T1)

1. ลักษณะการดำเนินธุรกิจ

บริษัท ทาเลนต์ วัน จำกัด ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2554ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 20 ล้านบาท โดยบริษัทประกอบธุรกิจหลักเป็นครีเอทีฟเอเจนซีให้กับลูกค้า อาทิ เช่น ยูนิลีเวอร์ ซัมซุง เป็นต้น ต่อมาในช่วงปลายปี 2554 บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“MAJOR”) ได้เข้าถือหุ้น บริษัท ทาเลนต์ วัน จำกัด (“T1”) ในสัดส่วนร้อยละ 80 และเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 40 ล้านบาท เรียกชำระแล้วเต็มจำนวน โดยมีการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัทใหม่ ให้กลายเป็นบริษัทผลิตภาพยนตร์ และรับจ้างผลิตงานทางด้านบันเทิงทุกรูปแบบ และมีส่วนเอเจนซีมารองรับธุรกิจในเครือ MAJOR เป็นหลัก

2. รายชื่อผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 เมษายน 2556 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว (เฉพาะหุ้นสามัญ) 40,000,000 บาท โดยแบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 400,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ทาเลนต์ วัน จำกัด มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	320,000	80.00
2	นายเกรียงไกร กาญจนะโกดิน	32,000	8.00
3	นายสิริชัย ตันติพิงค่อนันต์	16,000	4.00
4	นางสาวลัดดาวัลย์ รัตนดิลกชัย	14,400	3.60
5	บริษัท 3 หนุมาน จำกัด	8,000	2.00
6	นายกิจจา วงศ์วารีย์	4,000	1.00
7	นางสาววนิดา มงคลวิทย์	1,200	0.30
8	นายศศวัฒน์ ธัญญพรพิทักษ์	1,200	0.30

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
9	นางสาวนพชลัยย์ วงศ์วัฒนากา	1,200	0.30
10	นางสาวดวงดาว คำพุก	1,000	0.25
11	นางฤทัยวรรณ วงศ์สิริสวัสดิ์	1,000	0.25
จำนวนหุ้นทั้งหมด		400,000	100.00

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัท

มีดังนี้

2.1 รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก ของบริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 5 มีนาคม 2556

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นายวิชา พูลวรลักษณ์	318,840,100	35.92
2	STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	62,886,497	7.09
3	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY FOR AUSTRALIA	60,513,800	6.82
4	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	59,687,377	6.72
5	นางภาวดี พูลวรลักษณ์	30,470,436	3.43
6	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	25,862,700	2.91
7	HSBC (SINGAPORE) NOMINEES PTE LIMITED	17,481,600	1.97
8	THE BANK OF NEW YORK (NOMINEES) LIMITED	16,151,415	1.82
9	THE BANK OF NEW YORK MELLON – CGT TAXABLE	15,000,000	1.69
10	TEB FOR MFC-THAI FUND INVESTMENT PLAN	9,327,250	1.05

ที่มา : ข้อมูลจาก www.set.or.th

2.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ของบริษัท 3 หนุมาน จำกัด ข้อมูล ณ วันที่ 30 เมษายน 2555 ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นายพีรณัฐ ชัยรักษ์	340,000	34.00
2	นางจิตติรัตน์ วงศาขจรกิจ	330,000	33.00
3	นายสันติ วิริยะรังสฤษดิ์	330,000	33.00

ที่มา : ข้อมูลจาก <https://corpus.bol.co.th/home/>

3. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 10 มกราคม 2556 ประกอบด้วย

1. นางลัดดาวัลย์ รัตนดิถกชัย
2. นายเกรียงไกร กาญจนะโกคิน
3. นางสาวฐิติภาสร์ อิศราพรพัฒน์
4. นายเชษฐ มังคโลดม

4. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 และ 2555 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

	31 มี.ค. 2556		31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2554	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5.14	10.13%	11.85	32.13%	32.51	87.74%
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ	4.22	8.32%	4.26	11.54%	0.88	2.38%
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	1.70	3.34%	2.96	8.03%	0.28	0.75%
ลูกหนี้อื่น	0.04	0.07%	0.06	0.17%	-	0.00%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	7.10	14.00%	5.36	14.53%	-	0.00%
ภาพยนตร์ระหว่างการทำ	27.59	54.35%	7.90	21.43%	1.16	3.14%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.05	4.03%	1.95	5.30%	0.42	1.14%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	47.83	94.24%	34.35	93.13%	35.26	95.14%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.62	1.22%	0.10	0.28%	0.14	0.38%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1.90	3.75%	2.03	5.50%	1.07	2.88%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	0.40	0.79%	0.40	1.09%	0.59	1.60%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2.92	5.76%	2.53	6.87%	1.80	4.86%
รวมสินทรัพย์	50.75	100.00%	36.88	100.00%	37.06	100.00%
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย						
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	9.04	17.82%	6.16	16.70%	2.82	7.62%
บริษัทอื่น	0.91	1.78%	2.15	5.83%	0.65	1.75%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	0.85	1.68%	0.97	2.64%	0.05	0.13%
รายได้รับล่วงหน้า	0.17	0.34%	-	0.00%	-	0.00%
เงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	15.00	29.56%	-	0.00%	-	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.90	1.78%	0.92	2.49%	0.52	1.41%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	26.88	52.96%	10.20	27.66%	4.04	10.91%
ภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
ค่าเผื่อหนี้สินจากภาระค่าประกัน	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
รวมหนี้สิน	26.88	52.96%	10.20	27.66%	4.04	10.91%
ทุนจดทะเบียน	40.00	78.81%	40.00	108.46%	40.00	107.93%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
400,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	40.00	78.81%	40.00	108.46%	40.00	107.93%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	-16.13	-31.77%	-13.32	-36.12%	-6.9829	-18.84%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	23.87	47.04%	26.68	72.34%	33.02	89.09%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	50.75	100.00%	36.88	100.00%	37.06	100.00%

ภาพรวมฐานะการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ ภาพยนตร์ระหว่างถ่ายทำ และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น 21.00 ล้านบาท เป็น 23.75 ล้านบาท โดยบริษัทใช้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดชำระค่าสินทรัพย์ดังกล่าว ทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจาก 20.66 ล้านบาท เป็น 11.85 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 0.34 ล้านบาท จากปี 2555 เป็นเท่ากับ 35.60 ล้านบาท และบริษัทได้ซื้อสินทรัพย์เพิ่มเท่ากับ 1.39 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ได้แก่ส่วนปรับปรุงสำนักงานมูลค่าเท่ากับ 0.85 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีที่ดินและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเป็น 2.03 ล้านบาท แต่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 0.23 ล้านบาท เป็น 0.50 ล้านบาท ส่งผลให้สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมของบริษัทเพิ่มขึ้น 0.73 ล้านบาท เป็น 2.53 ล้านบาท และทำให้บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 36.88 ล้านบาท
- ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 50.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 ร้อยละ 33.10 เนื่องจาก ภาพยนตร์ระหว่างการถ่ายทำเพิ่มขึ้น 18.39 ล้านบาท เป็น 27.59 ล้านบาท

หนี้สิน

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 10.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 ร้อยละ 152.47 สาเหตุหลักเนื่องมาจากธุรกิจที่ขยายตัวมากขึ้นทำให้เจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น
- ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 26.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 ประมาณร้อยละ 163.53 สาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง จำนวนรวม 15.00 ล้านบาท เพื่อเป็นเงินทุนส่วนหนึ่งในการถ่ายทำภาพยนตร์เรื่อง The Last Summer

ส่วนของผู้ถือหุ้น

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 26.68 ล้านบาท ลดลงจากปี 2554 ร้อยละ 19.20 จากการขาดทุนจากการดำเนินงานในงวดปี 2555
- ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 23.87 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2556 ร้อยละ 10.53 ลดลงจากผลขาดทุนสุทธิสำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2556

ผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนของบริษัท สำหรับปี 2554 – 2555 และงวด 3 เดือนแรกของ ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556

	งวด 3 เดือน ปี 2556		2555		2554 (25 พ.ค.-31ธ.ค.)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	6.56	94.06%	40.54	96.25%	8.43	99.17%
รายได้อื่น	0.41	5.94%	1.58	3.75%	0.07	0.83%
รวมรายได้	6.98	100.00%	42.11	100.00%	8.50	100.00%
ต้นทุนขายและบริการ	5.41	77.57%	29.68	70.48%	4.89	57.49%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	4.31	61.73%	18.77	44.57%	10.60	124.63%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	-2.74	-39.29%	-6.34	-15.06%	-6.98	-82.11%
ต้นทุนทางการเงิน	0.06	0.88%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	-2.80	-40.17%	-6.34	-15.06%	-6.98	-82.11%
ภาษีเงินได้	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	-2.80	-40.17%	-6.34	-15.06%	-6.98	-82.11%
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	-7.01		-15.85		-17.46	

ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัท

รายได้

- ในปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการ 40.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 380.90 เนื่องจากมีการรับงาน Agency และรับผลิตงานนอกมากขึ้น นอกจากนี้ยอดการจำหน่ายหนังสือพ็อกเก็ตบุ๊กก็เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และมีรายได้อื่นจำนวน 1.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.75 ของรายได้รวม
- สำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 มีรายได้จากการขายและบริการ 6.56 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 7.81 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 54.35 เนื่องจากบริษัทมีแผนที่จะเปลี่ยนการดำเนินธุรกิจจากเดิมที่ผลิตสื่อสิ่งพิมพ์ ไปเป็น Production House จึงชะลอการดำเนินงานในส่วนของบริษัทเดิมลง และเริ่มผลิตภาพยนตร์เรื่อง The Last Summer ส่วนรายได้อื่นมีจำนวน 0.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.94 ของรายได้รวม

ต้นทุนขายและบริการ

- ในปี 2555 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการ 29.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 70.48 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้นจากปี 2554 เนื่องจากเป็นงานที่รับจ้างบริษัทในเครือ จึงคิดอัตราค่าไถ่ไม่สูงมากนัก
- สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการ 5.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 77.57 ของรายได้จากการขายและบริการ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

- ในปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 18.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.57 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินเดือน
- สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 4.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61.73 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 โดยเป็นค่าใช้จ่ายเงินเดือนเป็นหลัก

กำไรสุทธิ

- ในปี 2555 บริษัทขาดทุนสุทธิ 6.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.06 ของรายได้รวม ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ดีขึ้นจากปีก่อนด้วยสาเหตุที่บริษัทสามารถหาจัดหางานได้เพิ่มมากขึ้น
- ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทขาดทุนสุทธิลดลงจากปีที่ผ่านมา โดยขาดทุนสุทธิเท่ากับ 2.80 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดของบริษัท สำหรับปี 2554 – 2555 และงวด 3 เดือนแรกของ ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556

	งวด 3 เดือน ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	(21.19)	(19.30)	(6.14)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(0.52)	(1.37)	(1.34)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	15.00	0.00	40.00
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(6.71)	(20.66)	32.51
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	11.85	32.51	0.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	5.14	11.85	32.51

- ในปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดจ่ายจากการดำเนินงานเท่ากับ 19.30 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทยังคงประสบกับภาวะขาดทุนสุทธิ และมีกระแสเงินสดจ่ายจากการลงทุน เท่ากับ 1.37 ล้านบาท ส่งผลให้มีกระแสเงินสดจ่ายสุทธิเท่ากับ 20.66 ล้านบาท

- ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดจ่ายจากการดำเนินงานเท่ากับ 21.19 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ และมีค่าใช้จ่ายสำหรับภาพยนตร์ระหว่างผลิตเรื่อง The Last Summer เพิ่มขึ้น ในขณะที่มีกระแสเงินสดจ่ายจากการลงทุนเท่ากับ 0.52 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดรับจากการจัดหาเงินเท่ากับ 15.00 ล้านบาท โดยการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ส่งผลให้มีกระแสเงินสดจ่ายสุทธิเท่ากับ 6.71 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		3 เดือน ปี 2556	2555	2554
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.78	3.37	8.72
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ^{1/}	(วัน)	68.33	23.43	38.17
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ^{2/}	(วัน)	107.60	65.88	0.00
ระยะเวลาชำระหนี้ ^{3/}	(วัน)	168.48	117.60	259.10
วงจรกิจจ	(วัน)	7.45	(12.93)	(220.93)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	24.26%	29.52%	42.51%
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	(40.17%)	(15.06%)	(82.11%)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(ร้อยละ)	(46.95%)	(21.25%)	(21.15%)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(ร้อยละ)	(21.60%)	(17.15%)	(18.84%)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(ร้อยละ)	(549.74%)	(381.04%)	(641.49%)
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.13	0.38	0.12
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ^{4/}	(เท่า)	(346.69)	0.00	0.00
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(ร้อยละ)	0.00%	0.00%	0.00%

หมายเหตุ :

- /1-ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย : เพิ่มขึ้นเนื่องจากในไตรมาสแรกปี 2556 มีส่วนของลูกหนี้จากธุรกิจพ็อคเกตบุคค้างชำระเกินกำหนดซึ่งบริษัทยังอยู่ในระหว่างการติดตามเรียกเก็บหนี้
- /2-ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย : เพิ่มขึ้นเนื่องจากในไตรมาสแรกปี 2556 บริษัทมีสินค้าคงเหลือจากธุรกิจพ็อคเกตบุคเพิ่มขึ้น
- /3-ระยะเวลาชำระหนี้ : เพิ่มขึ้นเนื่องจากในไตรมาสแรกปี 2556 บริษัทมียอดเจ้าหนี้การค้าจากธุรกิจผลิตภาพยนตร์ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ยังไม่ได้รับรู้ต้นทุนเนื่องจากภาพยนตร์ยังไม่ถึงกำหนดออกฉาย
- /4-อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย : เนื่องจากในปี 2556 บริษัทมีเงินกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง และมีดอกเบี้ยจากการกู้ยืมดังกล่าว ประกอบกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทติดลบ ส่งผลให้อัตราส่วนนี้ติดลบ

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานกับบุคคลภายนอกเกี่ยวกับการเช่าพื้นที่สำนักงาน โดยยอดรวมของจำนวนค่าเช่าและค่าบริการขั้นต่ำภายใต้สัญญาที่ไม่สามารถยกเลิกได้ จำนวนรวม 1.67 ล้านบาท

1.6 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท อันเนื่องมาจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ M Channel และ T1 มีมูลค่าสิ่งตอบแทนรวมทั้งสิ้น 76.60 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นมูลค่าสิ่งตอบแทนจำนวน 57.50 ล้านบาท สำหรับการได้มาซึ่งหุ้นของ M Channel และจำนวน 19.10 ล้านบาท สำหรับการได้มาซึ่งหุ้นของ T1

ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นออกใหม่ของบริษัทดังกล่าว ในราคาหุ้นละ 2.71 บาทต่อหุ้น ไม่เป็นการเสนอขายหุ้นในราคาต่ำกว่าราคาตลาด ซึ่งคำนวณโดยอิงกับราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวม 15 วันทำการ ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติในครั้งนี้ (คำนวณจากราคาตลาดระหว่างช่วงวันที่ 17 เมษายน 2556 – 9 พฤษภาคม 2556 ได้ราคาหุ้นละ 2.71 บาท)

ผู้ที่ได้รับหุ้นสามัญที่ออกใหม่ทั้งหมดนี้จะมีสิทธิและประโยชน์เท่าเทียมกับผู้ถือหุ้นของบริษัทในปัจจุบัน

1.7 มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มา

มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มาในครั้งนี้ อ้างอิงข้อมูลจากงบสอบทาน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิรวมของสินทรัพย์ที่ซื้อมาเท่ากับ 79.88 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิจำนวน 61.28 ล้านบาท สำหรับ M Channel และจำนวน 18.60 ล้านบาท สำหรับ T1 (เฉพาะส่วนที่ซื้อมาร้อยละ 80)

1.8 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

เกณฑ์ที่บริษัทใช้ในการกำหนดมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จะออกให้กับผู้ถือหุ้นของ M Channel และ T1 พิจารณาจากราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ที่ราคา 2.71 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทอ้างอิงตามงบสอบทาน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 โดยราคาเสนอขายหุ้นออกใหม่ของบริษัทดังกล่าวไม่เป็นการเสนอขายหุ้นในราคาต่ำกว่าราคาตลาด ซึ่งคำนวณโดยอิงกับราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวม 15 วันทำการ ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติในครั้งนี้ (คำนวณจากราคาตลาดระหว่างช่วงวันที่ 17 เมษายน 2556 – 9 พฤษภาคม 2556 ได้ราคาหุ้นละ 2.71 บาท)

1.9 รายละเอียดเกี่ยวกับบุคคลที่มีส่วนได้เสียและบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน

การได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ M Channel และ T1 ในครั้งนี้ เป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ พจ.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ.2546 เนื่องจาก MAJOR เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ซึ่งถือหุ้นของบริษัทรวมทั้งสิ้น 476,830,789 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 74.36 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท ณ วันที่ 15 พฤษภาคม 2556 และนายวิชา พูลวรลักษณ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของ MAJOR ในสัดส่วนร้อยละ 35.92 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ MAJOR ณ วันที่ 5 มีนาคม 2556 โดย MAJOR และนายวิชา พูลวรลักษณ์ เป็นบุคคลที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการดังกล่าวด้วย ทั้งนี้มีขนาดของรายการรวมกันเท่ากับร้อยละ 111.01 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิรวมของ บริษัทและบริษัทย่อย (Net Tangible Assets) โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

1.10 แหล่งเงินทุนที่ใช้

บริษัทจะชำระค่าตอบแทนในการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ M Channel และ T1 ในครั้งนี้ ด้วยการเสนอขายหุ้นสามัญใหม่เพิ่มทุนของบริษัท ซึ่งเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) กล่าวคือ

เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของทั้ง 2 บริษัท รวมจำนวน 28,240,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.71 บาทต่อหุ้น ดังนี้

- หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 21,200,000 หุ้น เพื่อเป็นการตอบแทนให้กับ MAJOR และผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ จำนวน 6 รายของ M Channel ซึ่งได้นำหุ้นที่ตนถืออยู่ใน M Channel รวมมูลค่าทั้งสิ้น 57.50 ล้านบาทมาชำระค่าหุ้นออกใหม่ของบริษัทแทนการชำระด้วยเงินสด (อัตราแลกเปลี่ยนหุ้นเท่ากับ 1 หุ้นของ M Channel ต่อ 5.30 หุ้นใหม่ของบริษัท กรณีมีเศษของหุ้นให้ปัดทิ้ง)
- หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 7,040,000 หุ้น เพื่อเป็นการตอบแทนให้กับ MAJOR ซึ่งได้นำหุ้นที่ตนถืออยู่ใน T1 รวมมูลค่าทั้งสิ้น 19.10 ล้านบาท มาชำระค่าหุ้นออกใหม่ของบริษัทแทนการชำระด้วยเงินสด (อัตราแลกเปลี่ยนหุ้นเท่ากับ 1 หุ้นของ T1 ต่อ 22 หุ้นใหม่ของบริษัท กรณีมีเศษของหุ้นให้ปัดทิ้ง)

1.11 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

การทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันอันเนื่องมาจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ M Channel และ T1 ได้รับมติอนุมัติให้เข้าทำรายการแล้วจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2556 เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2556 โดยที่ การเข้าทำรายการข้างต้น เป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน พ.ศ.2547

นอกจากนี้ เนื่องจาก MAJOR เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ซึ่งถือหุ้นของบริษัทรวมทั้งสิ้น 476,830,789 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 74.36 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท ณ วันที่ 15 พฤษภาคม 2556 และนายวิชา พูลวรลักษณ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของ MAJOR ในสัดส่วนร้อยละ 35.92 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ MAJOR ณ วันที่ 5 มีนาคม 2556 ดังนั้น การเข้าซื้อหุ้นของ M Channel และ T1 จาก MAJOR และนายวิชา พูลวรลักษณ์ดังกล่าวจึงเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ.2546

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทจะต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และจะต้องดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อขอมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทและการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นและ/หรือผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียตามประกาศได้มา/จำหน่ายไปและประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยบริษัทจะดำเนินการจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ บริษัทจะเข้าทำรายการดังกล่าวก็ต่อเมื่อ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2556 ที่จะมีขึ้นในวันที่ 30 กรกฎาคม 2556 ได้อนุมัติการเข้าทำรายการเข้าซื้อหุ้นของ M Channel และ T1 รวมถึงการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อออกหุ้นใหม่ให้แก่ผู้ขายเพื่อชำระราคาสำหรับการเข้าซื้อหุ้นของ M Channel และ T1 รวมทั้งคู่สัญญาแต่ละรายที่เกี่ยวข้องได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและ/หรือเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และรวมทั้งเงื่อนไขบังคับก่อนต่างๆ ที่จะระบุไว้ในสัญญาดังกล่าวได้สำเร็จ

อนึ่ง คณะกรรมการบริษัทมีมติรับทราบหนังสือของ MAJOR ลงวันที่ 10 พฤษภาคม 2556 แจ้งความประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยสมัครใจ (Voluntary Tender Offer) จากผู้ถือหุ้นของบริษัททุกราย โดย MAJOR จะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทที่ราคา 2.71 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดย MAJOR จะอยู่ภายใต้เงื่อนไขดังต่อไปนี้

- (i) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทได้อนุมัติให้เข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ M Channel และ T1 จาก MAJOR
- (ii) MAJOR และ บริษัทได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและ/หรือเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นที่เรียบร้อยแล้ว
- (iii) เงื่อนไขบังคับก่อนต่างๆ ที่จะระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จลง และ
- (iv) MAJOR ได้รับหุ้นสามัญออกใหม่ของบริษัทอันเนื่องมาจากการทำ Share Swap เรียบร้อยแล้ว

2. ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัท

2.1 ข้อมูลบริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ("MPIC" หรือ "บริษัทฯ")

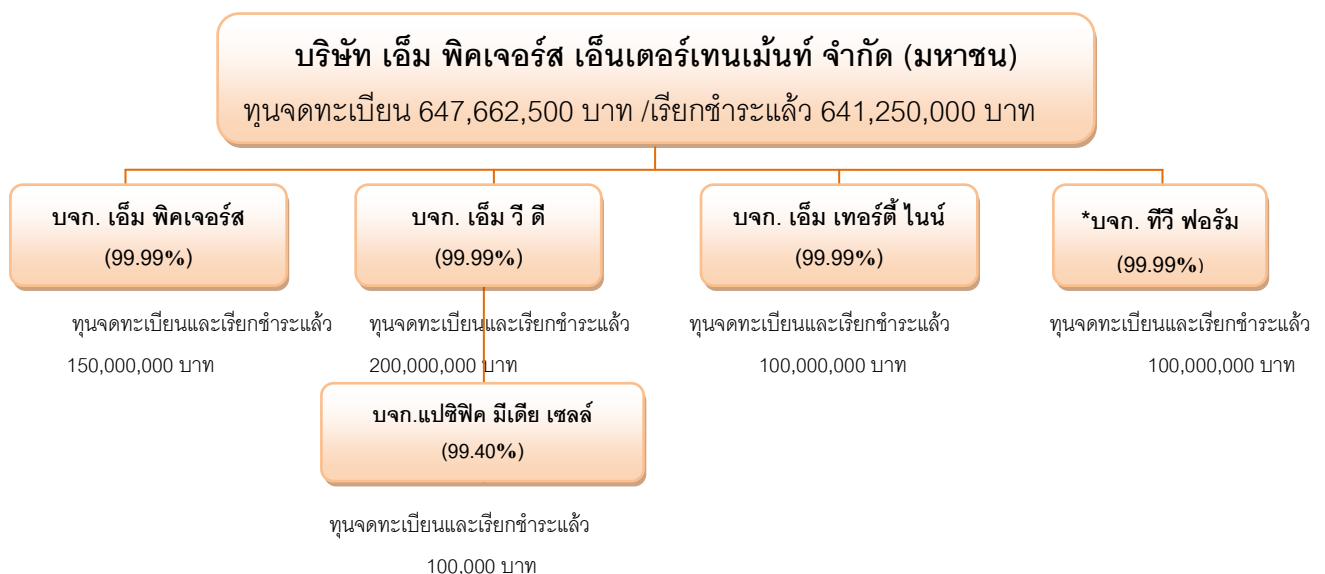
(ที่มา: แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2555 และงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย)

1. ลักษณะการดำเนินธุรกิจ

บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) จัดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2544 มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจด้านการลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจสื่อ โดยเน้นการบริหารการตลาดในด้านข่าวและด้านกีฬา ผ่านสื่อวิทยุและโทรทัศน์ โดยบริษัทได้รับอนุญาตเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2545 ซึ่งต่อมาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ย้ายหลักทรัพย์จดทะเบียนของบริษัทเข้ากระดานหลัก (MAIN BOARD) เมื่อวันที่ 2 มกราคม 2546

ปัจจุบันบริษัทฯ เป็นผู้จัดซื้อสิทธิภาพยนตร์ต่างประเทศเพื่อนำมาจัดจำหน่ายภายในประเทศ พร้อมกับเข้าลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจด้านภาพยนตร์ โดยผ่านทางบริษัทย่อยต่างๆ เช่น ธุรกิจเกี่ยวกับการจัดซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ไทยและต่างประเทศ และธุรกิจผลิตภาพยนตร์ไทย เพื่อจัดจำหน่ายผ่านโรงภาพยนตร์ พร้อมทั้งการขายลิขสิทธิ์ให้สื่อทางทีวีในรูปแบบของ Cable TV, Free TV, Internet, IPTV รวมทั้งลงทุนในบริษัทย่อยที่ทำธุรกิจภาพยนตร์ในรูปแบบ Home Entertainment

โครงสร้างการถือหุ้นของ MPIC



* หยุดประกอบธุรกิจชั่วคราวตั้งแต่วันที่ ๑ ธันวาคม ๒๕๕๑

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

ลำดับ	บริษัท	ประเภท/รูปแบบผลิตภัณฑ์และบริการ	ช่องทาง	หมายเหตุ
1.	บมจ. เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์	ลงทุนในธุรกิจจัดหาและซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ต่างประเทศ ทั้งจากเอเชีย ยุโรป และอเมริกาและลงทุนในธุรกิจสื่อโฮม เอ็นเตอร์เทนเมนท์ พร้อมทั้งธุรกิจผลิตภาพยนตร์ไทย	ดำเนินการเองและลงทุน ผ่านบริษัทย่อยของบริษัท	-
2.	บจก. เอ็ม พิคเจอร์ส	ธุรกิจจัดจำหน่ายภาพยนตร์ จัดหาและซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ไทยและภาพยนตร์ ต่างประเทศ ทั้งจากเอเชีย ยุโรป และอเมริกา เพื่อบริหาร จัดการจำนวนภาพยนตร์ที่จะเข้าฉายในโรงภาพยนตร์ เพื่อให้มีภาพยนตร์เข้าฉายอย่างต่อเนื่องตลอด 52 สัปดาห์ของปี โดยบริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส จำกัด จะซื้อ ภาพยนตร์จากผู้สร้างอิสระ บริษัทหนึ่งจากต่างประเทศ	ฉายผ่านโรงภาพยนตร์ให้ สิทธิ์การเผยแพร่ผ่านสื่อ โทรทัศน์อินเตอร์เน็ต และ ให้สิทธิ์สิทธิ์จัดทำ ภาพยนตร์เป็นสื่อประเภท โฮมเอ็นเตอร์- เทนเมนท์	-
3.	บจก.เอ็ม วี ดี	ธุรกิจจัดจำหน่ายภาพยนตร์ในตลาดโฮมวีดีโอ จัดหาและซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ต่างประเทศ และ ภาพยนตร์ไทย จัดทำในรูปแบบ วีซีดี,ดีวีดี,บลูเรย์ ทั้งนี้ เพื่อให้ภาพยนตร์สามารถสร้างรายได้จากภาพยนตร์ได้ อย่างเต็มที่ นอกเหนือจากการฉายในโรงภาพยนตร์	จัดทำภาพยนตร์เป็นสื่อ ประเภทโฮมเอ็นเตอร์ เทนเมนท์	-
4.	บจก. เอ็ม เทอร์ดี ไนน์	ธุรกิจผลิตภาพยนตร์ เพื่อสร้างภาพยนตร์ไทยคุณภาพขึ้นด้วย เนื่องจากกลุ่ม บริษัทในเครือต้องการผลักดันการสร้างภาพยนตร์ไทยและ วางรากฐานของการเติบโตให้แก่วงการภาพยนตร์ใน ประเทศไทย	ฉายผ่านโรงภาพยนตร์ให้ สิทธิ์เผยแพร่ผ่านสื่อ โทรทัศน์และให้สิทธิ์จัดทำ สื่อประเภทโฮมเอ็นเตอร์ เทนเมนท์	-
5.	บจก.แปซิฟิก มีเดีย เซลล์	ธุรกิจจัดจำหน่าย ให้เช่า แผ่นซีดี แผ่นวีดีทัศน์ ที่เกี่ยวกับ ภาพยนตร์ ละคร รายการโทรทัศน์ เพลง ดนตรี เกมส์	จำหน่ายผ่านตัวแทนและ ให้เช่าในศูนย์เช่า	-
6.	บจก. ทีวี ฟอรัม	ธุรกิจบริหารการตลาดและสื่อโฆษณา โดยเป็นผู้ให้เช่าอุปกรณ์การผลิตรายการและเป็นตัวแทน ในการขายสื่อโฆษณา	-	หยุด ดำเนินการ ตั้งแต่ ธ.ค. 51

ลักษณะการประกอบธุรกิจของแต่ละบริษัท

1) บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส จำกัด

ผู้ดำเนินการในธุรกิจเกี่ยวกับการจัดหาลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ โดยซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ทั้งจากต่างประเทศและภาพยนตร์
ไทยเพื่อนำเข้าฉายผ่านโรงภาพยนตร์ และขายลิขสิทธิ์โดยมีค่าตอบแทนแก่ผู้ประกอบการสื่อโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์ เพื่อใช้ในการ
ผลิตวีซีดี ดีวีดี และบลูเรย์ เพื่อจำหน่ายให้แก่กลุ่มลูกค้าทั่วประเทศไทย นอกจากนี้ยังขายลิขสิทธิ์ผ่านทางสื่อทีวี โดยการขาย
สิทธิ์ในรูปแบบ Free TV, Cable TV และ Digital และในปัจจุบัน บริษัทมีการดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตภาพยนตร์ไทยด้วยตนเอง

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส จำกัด เป็นผู้จัดหาและซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์คุณภาพจากต่างประเทศ ทั้งจากยุโรป, อเมริกา และ
เอเชีย รวมทั้งภาพยนตร์ไทยของค่ายอิสระต่างๆ เพื่อนำสิทธิ์ดังกล่าวมาบริหารจัดการผ่านทุกช่องทางทั้งโดยตรงและโดยอ้อม

เช่น ฉายผ่านโรงภาพยนตร์ อนุญาตให้ลิขสิทธิ์โดยมีค่าตอบแทนแก่ผู้ประกอบการธุรกิจโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์ และสื่อทีวี และเป็น ผู้ผลิตภาพยนตร์ไทยซึ่งมีกำหนดการออกฉายภาพยนตร์เรื่องแรกภายในปี 2556

กลยุทธ์ทางการตลาด

บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส จำกัด เน้นการจัดหาสิทธิในภาพยนตร์คุณภาพจากต่างประเทศ ทั้งจากยุโรป อเมริกา เอเชีย จากค่ายภาพยนตร์อิสระที่มีชื่อเสียงเป็นที่รู้จัก รวมทั้งพิจารณาถึงความต้องการของผู้บริโภคเป็นหลักในการคัดเลือกภาพยนตร์ แต่ละเรื่องที่จะนำมาฉาย เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคให้ตรงจุดมากที่สุดโดยดำเนินการเผยแพร่ภาพยนตร์ซึ่งบริษัท ได้สิทธิมาผ่านช่องทางและวิธีการ ดังนี้

ฉายผ่านโรงภาพยนตร์ บริษัทจะมีการทำสัญญาส่วนแบ่งรายได้ กับโรงภาพยนตร์ที่นำภาพยนตร์ของบริษัทเข้าฉาย เช่น โรงภาพยนตร์ในเครือเมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ อีจีวี และเอสเอฟ รวมถึงโรงภาพยนตร์คู่ค้ารายอื่นที่อยู่ต่างจังหวัด โดยกำหนดอัตราส่วน แบ่งชัดเจนกับโรงภาพยนตร์ เป็นมาตรฐานเดียวกัน

จัดทำแผนการตลาด บริษัทมีทีมงานที่มีความเชี่ยวชาญและมีความรู้ความสามารถในการวางแผนการตลาดและการ โฆษณาภาพยนตร์ของบริษัทในการเข้าฉายในโรงภาพยนตร์ในแต่ละเรื่อง เพื่อให้ภาพยนตร์เป็นที่รู้จักและเข้าถึงผู้บริโภคซึ่งเป็น กลุ่มเป้าหมายมากที่สุด

อนุญาตให้สิทธิโดยมีค่าตอบแทน บริษัทขายลิขสิทธิ์ให้ผู้ประกอบการธุรกิจโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์รายใหญ่ที่มีศักยภาพใน การผลิต VCD, DVD, หรือ Blue Ray เพื่อจัดจำหน่ายให้กับลูกค้าทั่วประเทศ

อนุญาตให้สิทธิเผยแพร่ภาพยนตร์สิทธิของบริษัทผ่าน Cable TV บริษัทได้ให้สิทธิโดยมีค่าตอบแทนแก่ผู้ประกอบการราย ใหญ่ซึ่งได้รับความนิยมจากผู้บริโภค เช่น TRUE Vision, M Channel เป็นต้น

อนุญาตให้สิทธิเผยแพร่ภาพยนตร์สิทธิของบริษัทผ่าน Free TV บริษัทได้ให้สิทธิโดยมีค่าตอบแทนแก่ผู้ประกอบการ โทรทัศน์เสรีต่างๆ ซึ่งได้รับความนิยมจากผู้บริโภค เช่น ช่อง 3, ช่อง 5, ช่อง 7, MCOT และ TPBS เป็นต้น

อนุญาตให้สิทธิเผยแพร่ภาพยนตร์สิทธิของบริษัทผ่าน Internet / IPTV บริษัทได้ให้สิทธิโดยมีค่าตอบแทนแก่ ผู้ประกอบการซึ่งได้รับความนิยมจากผู้บริโภค เช่น True Digital, Zab Movies

รายได้จากช่องทางดังกล่าวข้างต้นเป็นรายได้หลักของบริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส จำกัด โดยที่บริษัทมีความพยายามที่จะเพิ่ม ช่องทางอื่นเพื่อเผยแพร่ภาพยนตร์สิทธิของบริษัทอันจะมีผลให้ผลประโยชน์ของบริษัทสูงขึ้น

ภาวะการแข่งขัน

ในปีที่ผ่านมาบริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส จำกัด ที่ดำเนินธุรกิจผู้นำสิทธิภาพยนตร์ต่างประเทศมีศักยภาพและความแข็งแกร่ง ทางด้านเงินทุน ประกอบกับผู้ประกอบการเช่นเดียวกับบริษัทมีน้อยรายทำให้ภาวะดังกล่าวจึงมีการแข่งขันที่ไม่รุนแรง เนื่องจากผู้นำเข้าสิทธิภาพยนตร์แต่ละรายจะมีส่วนแบ่งของตลาดที่เป็นของตัวเองอย่างชัดเจน ประกอบกับในส่วนของบริษัทเอง มีช่องทางการตลาดหลายช่องทางและมีความชัดเจน จึงมีผลกระทบจากเรื่องดังกล่าวไม่มากนัก

ลักษณะของลูกค้า

ลูกค้าโดยตรงของบริษัทที่เห็นได้ชัด คือ ผู้ประกอบการโรงภาพยนตร์ ผู้ประกอบการธุรกิจโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์ ผู้ประกอบ ธุรกิจ Cable TV และผู้ประกอบการธุรกิจ Free TV รวมทั้งผู้ประกอบการทางด้านสื่อ Digital โดยบริษัทมีลูกค้าทางอ้อมเป็นผู้บริโภค รายย่อยซึ่งชมภาพยนตร์และหรือซื้อสื่อภาพยนตร์จากผู้ประกอบการคู่ค้าของบริษัท

2) บริษัท เอ็ม วี ดี จำกัด

บริษัท เอ็ม วี ดี จำกัด ดำเนินธุรกิจผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเป็นสื่อวีซีดี ซีดี ดีวีดี และบลู-เรย์ โดยการซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ค่ายใหญ่ๆ ใน Hollywood ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ต่างประเทศค่ายอิสระจาก บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส จำกัด และลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ไทยจากบริษัทผลิตภาพยนตร์ไทยต่างๆ รวมถึง บริษัท เอ็ม เทอร์ตีไนน์ จำกัด

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

บริษัท เอ็ม วี ดี จำกัด ดำเนินการจัดซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์คุณภาพที่ได้รับความนิยมทั้งไทยและต่างประเทศ เพื่อนำมาผลิตในรูปแบบ ดีวีดี, วีซีดี และบลู-เรย์ และออกจำหน่ายทั่วประเทศ

กลยุทธ์ทางการตลาด

บริษัท เอ็ม วี ดี จำกัด ได้คัดสรรภาพยนตร์หลากหลายประเภท ทั้งไทยและต่างประเทศ ที่ได้รับความนิยมเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่ต้องการชมภาพยนตร์ภายในที่พักอาศัยให้ได้มากที่สุด โดยเน้นทั้งรูปแบบบรรจุภัณฑ์ให้มีความน่าสนใจและตามกระแสนิยมเพื่อให้ผู้บริโภคที่เลือกซื้อสินค้าสามารถเก็บสะสมไว้ได้มากกว่าการเลือกซื้อไว้ดูเพียงอย่างเดียว นอกจากนี้การมีแผนผลิตจัดจำหน่ายแล้ว บริษัทได้คำนึงถึงการจัดให้มีตัวแทนจำหน่ายภาพยนตร์ลิขสิทธิ์ของบริษัทที่เป็นพันธมิตรที่เข้มแข็ง ได้แก่ 7 Eleven, Mangpong, Media Network, Tsutaya, B2S, Boomerang, DNA เป็นต้น พร้อมกันนี้บริษัทได้พยายามมุ่งเน้นที่จะเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายอื่นๆ เพื่อกระจายสินค้าของบริษัทสู่ผู้บริโภค เพื่อเพิ่มยอดขายได้ของบริษัทให้มีการเติบโตมากยิ่งขึ้น

ภาวะการแข่งขัน

บริษัทมีช่องทางการเผยแพร่สินค้าและบริการโดยผ่านตัวแทนจำหน่าย และศูนย์บริการทุกภูมิภาค ประกอบกับบริษัทได้หาภาพยนตร์คุณภาพและศักยภาพในการดึงดูดให้ผู้บริโภคหันมาเลือกชมภาพยนตร์ของบริษัท เมื่อเทียบกับคู่แข่งรายอื่นที่ประกอบธุรกิจเดียวกับบริษัท จึงทำให้บริษัทมีศักยภาพในการแข่งขันทางธุรกิจอย่างทัดเทียมหรือเหนือกว่าเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่น รวมทั้งบริษัทเองมีช่องทางการตลาดหลายช่องทางและมีความชัดเจน จึงมีผลกระทบจากเรื่องดังกล่าวไม่มากนัก

3) บริษัท เอ็ม เทอร์ตีไนน์ จำกัด

บริษัท เอ็ม เทอร์ตีไนน์ จำกัด ดำเนินธุรกิจผลิตภาพยนตร์ไทย เพื่อเผยแพร่ภาพและเสียงผ่านทางโรงภาพยนตร์ อนุญาตให้ลิขสิทธิ์โดยมีค่าตอบแทนแก่ผู้ประกอบการธุรกิจโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์ผลิตสื่อภาพยนตร์ประเภท วีซีดี ดีวีดี และบลูเรย์ เพื่อจัดจำหน่าย ตลอดจนขายลิขสิทธิ์ผ่านทางสื่อทีวี

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

บริษัท เอ็ม เทอร์ตีไนน์ จำกัด ดำเนินธุรกิจในด้านผลิตภาพยนตร์ไทย โดยบริษัทมีเป้าหมายที่จะผลิตภาพยนตร์ที่มีคุณภาพโดยมีแผนที่จะผลิตภาพยนตร์ออกมาสู่ตลาดอย่างต่อเนื่องเฉลี่ยที่ประมาณ 4 – 5 เรื่องต่อปี โดยมีลักษณะเนื้อหาแตกต่างกันออกไป เช่น วาเลนไทน์ สวีทตี้, I MISS U, สาระแนโอแซกโก และคุณนายโฮ ที่เข้าฉายในปี 2555

กลยุทธ์ทางการตลาด

ปัจจุบันผู้บริโภคมีพฤติกรรมการคัดสรรการเลือกชมภาพยนตร์มากขึ้น และได้ให้ความสนใจและสนับสนุนในภาพยนตร์ไทยมากขึ้น โดยที่ผ่านมามีเห็นว่าภาพยนตร์ไทยหลายเรื่องประสบความสำเร็จ เนื่องจากบริษัทได้มีการวางกลยุทธ์ทาง

การตลาดตลอดจนการโฆษณาประชาสัมพันธ์ในช่วงระยะเวลาที่เหมาะสมเพื่อนำเสนอผลงานภาพยนตร์ไทยของบริษัทให้สอดคล้องกับรสนิยมของผู้บริโภคให้มากที่สุด ส่งผลให้ภาพยนตร์ของบริษัทในหลายเรื่องประสบความสำเร็จ

นอกจากนี้จากการที่กลุ่มบริษัทมีธุรกิจบันเทิงแบบครบวงจร ทำให้สามารถบริหารจัดการทรัพยากรต่างๆ ให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อองค์กร อีกทั้งผลจากส่วนงานธุรกิจของกลุ่มบริษัทที่เพิ่มขึ้นก่อให้เกิดรายได้จากการสนับสนุนและจากการโฆษณาของธุรกิจผลิตภาพยนตร์เพิ่มขึ้น

ภาวะการแข่งขัน

ในปัจจุบันธุรกิจสร้างภาพยนตร์ในประเทศไทยเป็นจำนวนมาก ทั้งที่ประสบความสำเร็จและไม่ประสบความสำเร็จ ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาบริษัท เอ็ม เทอร์ตี โนว์ จำกัด เป็นผู้ผลิตภาพยนตร์ไทยที่แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นและความพยายามอย่างเต็มที่เพื่อให้สามารถแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่นได้ ซึ่งในปีที่ผ่านมาภาพยนตร์ไทยของบริษัทที่ผลิตและนำออกจำหน่ายได้รับการตอบรับจากผู้บริโภค โดยภาพยนตร์ของบริษัทที่ประสบความสำเร็จ ได้แก่ วาเลนไทน์ สวีทตี้, I MISS U, สาระแนโอแซ่กโก และคุณนายโฮ แสดงให้เห็นว่าในการสร้างภาพยนตร์ไทยของบริษัทสามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคได้เป็นอย่างดี ประกอบกับความเข้มแข็งกับบริษัทในกลุ่มซึ่งประกอบธุรกิจบันเทิง ทั้งโรงภาพยนตร์ ธุรกิจโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์ ปัจจัยที่กล่าวมานี้จะช่วยทำให้บริษัทมีศักยภาพการแข่งขันอย่างสูงในธุรกิจประเภทนี้

4) บริษัท แปซิฟิก มีเดีย เซลล์ จำกัด

ดำเนินธุรกิจจัดจำหน่าย ให้เช่า แผ่นซีดี แผ่นวีดีทัศน์ ที่เกี่ยวกับภาพยนตร์ ละคร รายการโทรทัศน์ เพลง ดนตรี เกมส์

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

ปัจจุบันบริษัทจัดจำหน่ายแผ่น ซีดี วีซีดี ดีวีดี ภาพยนตร์ที่เป็นสินค้าค้างจำหน่ายในคลังสินค้า

กลยุทธ์ทางการตลาด

บริษัทพยายามบริหารจัดการสินค้าค้างจำหน่ายในคลังสินค้า โดยวิธีการนำแผ่นภาพยนตร์ค้างจำหน่ายเป็นเวลานานมาปรับเปลี่ยนรูปแบบ หีบห่อให้มีความทันสมัย เพื่อจำหน่ายผ่านทางตัวแทนจำหน่ายและให้เช่าในศูนย์เช่า

ภาวะการแข่งขัน

เนื่องจากบริษัทในกลุ่มประกอบธุรกิจจัดจำหน่าย วีซีดี ดีวีดี บริษัทจึงอาศัยช่องทางดังกล่าวเผยแพร่ผลิตภัณฑ์ของบริษัท ประกอบกับธุรกิจของบริษัทเป็นธุรกิจเสริมของกลุ่มบริษัทจึงไม่ได้รับผลกระทบจากภาวะการแข่งขันโดยตรง

5) บริษัท ทีวี ฟอรัม จำกัด

ดำเนินธุรกิจบริหารการตลาดและสื่อโฆษณา โดยเป็นผู้ให้เช่าอุปกรณ์การผลิตรายการและเป็นตัวแทนในการขายสื่อโฆษณา แต่บริษัทได้หยุดการประกอบธุรกิจตั้งแต่เดือนธันวาคม 2551

2. รายชื่อผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 15 พฤษภาคม 2556 บริษัทมีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 647,662,500 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 641,250,000 บาท โดยแบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 641,250,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

โดยรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (MPIC) สูงสุด 10 รายแรก ณ วันที่ 15 พฤษภาคม 2556 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นของ MPIC	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (MAJOR)	476,830,789	74.36
2	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	23,951,844	3.74
3	กลุ่มอุดมสินวัฒนา 1) นายวิรัตน์ อุดมสินวัฒนา 2) นางวีรวรรณ อุดมสินวัฒนา 3) นางสมคิด อุดมสินวัฒนา 4) นายสมศักดิ์ อุดมสินวัฒนา	11,488,555 9,230,000 1,800,000 458,500 55	1.79 1.44 0.28 0.07 0.00
4	นางสาวพิมพ์ใจ บุรพชัยศรี	8,339,500	1.30
5	นางสาวศศิธร เอกอรรถสิทธิ์	7,800,000	1.22
6	กลุ่มแช่ตั้ง 1) นายชัยรัตน์ แช่ตั้ง 2) นางมัลลิกา แช่ตั้ง 3) นางสาวกัญญา แช่ตั้ง	7,140,000 6,948,500 174,000 17,500	1.11 1.08 0.03 0.00
7	นางปทุมศรี สว่างวงศากุล	6,145,700	0.96
8	กลุ่มพัฒนพิฑูรย์ 1) นายสุรพันธ์ พัฒนพิฑูรย์ 2) นายสุรชัย พัฒนพิฑูรย์	6,220,197 5,955,125 265,072	0.97 0.93 0.04
9	กลุ่มองค์วิญญู 1) นางสาวสสิธร องค์วิญญู 2) นางพรนภัส องค์วิญญู 3) นายอนวัช องค์วิญญู	5,964,900 4,686,700 801,100 477,100	0.93 0.73 0.12 0.07
10	นายวรพงษ์ สุวัฒน์พิมพ์	4,533,700	0.71
รวมรายใหญ่ 10 ลำดับ		558,415,185	87.08

จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมด	641,250,000	100.00
---	-------------	--------

ที่มา : ข้อมูลจากการปิดสมุดทะเบียนหุ้นล่าสุด ซึ่งได้รับจากบริษัท

โดยบริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (MAJOR) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท มีรายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก ณ วันที่ 5 มีนาคม 2556 ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นของ MAJOR	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นายวิชา พูลวรลักษณ์ และนางภารดี พูลวรลักษณ์	349,310,536	39.35
2	STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	62,886,497	7.09
3	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY FOR AUSTRALIA	60,513,800	6.82
4	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	59,687,377	6.72
5	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	25,862,700	2.91
6	HSBC (SINGAPORE) NOMINEES PTE LTD	17,481,600	1.97
7	THE BANK OF NEW YORK (NOMINEES) LIMITED	16,151,415	1.82
8	THE BANK OF NEW YORK MELLON-CGT TAXABLE	15,000,000	1.69
9	TFB FOR MFC-THAI FUND INVESTMENT PLAN	9,327,250	1.05

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นของ MAJOR	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
10	PERSHING LLC	8,389,550	0.95
รวมรายใหญ่ 10 ลำดับ		624,610,725	70.37

จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมด	887,576,343	100.00
---	-------------	--------

ที่มา: ข้อมูลจากการปิดสมุดทะเบียนหุ้นล่าสุด ซึ่งได้รับจากบริษัท

3. คณะกรรมการและผู้บริหาร

3.1 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 10 พฤษภาคม 2556 ประกอบด้วย

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1. นายถิรชัย วุฒิธรรม	กรรมการอิสระและประธานกรรมการบริษัท
2. นายวิชา พูลวรรณลักษณ์	รองประธานกรรมการบริษัท
3. นายสุจิตกร อุษยาพร	กรรมการบริษัท, ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
4. นายเผด็จ หงส์ฟ้า	กรรมการบริษัท
5. นายเชษฐ มังคโลดม	กรรมการบริษัท
6. นายวิเชฐ ตันติวานิช	กรรมการบริษัท
7. นางสาวฐิตาภัสร์ อิศราพรพัฒน์	กรรมการบริษัท
8. นายธนชัย สันติชัยกุล ¹	กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
9. นายอรรถพล ชดช้อย ²	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
10. นายอรัญ เขียมสุริย์ ³	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

เลขานุการคณะกรรมการตรวจสอบ คือ นางสาวอรรณ ธรรมศิริพงษ์

หมายเหตุ :

- /1 - นายธนชัย สันติชัยกุล เข้ามาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการอิสระและประธานคณะกรรมการตรวจสอบแทน นายสุเทพ ด้านศิริ วิโรจน์ ทั้งนี้ ให้มีผลตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2556
- /2 - นายอรรถพล ชดช้อย เข้ามาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการอิสระและคณะกรรมการตรวจสอบแทน นายมนตรี โสตากร ทั้งนี้ ให้มีผลตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2556
- /3 - นายอรัญ เขียมสุริย์ ได้ยื่นหนังสือขอลาออกจากกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ เมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2556 เนื่องจากมีภารกิจและหน้าที่อื่นเพิ่มมากขึ้น โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 30 พฤษภาคม 2556 เป็นต้นไป

3.2 ผู้บริหารบริษัท

รายชื่อผู้บริหารของบริษัท ณ วันที่ 10 พฤษภาคม 2556 ประกอบด้วย

รายชื่อผู้บริหาร	ตำแหน่ง
1. นายสุจิตกร อุษยาพร	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2. นายวีรบูลย์ เรืองศรีมัน	ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงิน
3. นางจันทร์เพ็ญ สิงหนุต	ผู้อำนวยการฝ่ายทรัพยากรบุคคลและธุรการ
4. นายวินัย บุญสะเดา	ผู้จัดการฝ่ายกฎหมาย

4. ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท

ฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 – ปี 2555 และ
ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 (งบการเงินรวม)

หน่วย : ล้านบาท

	31 มี.ค. 2556		31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2554		31 ธ.ค. 2553	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	40.89	3.14%	99.15	7.44%	37.66	2.46%	28.87	1.88%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	491.72	37.80%	428.22	32.11%	431.44	28.15%	535.26	34.92%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย - สุทธิ	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่น - สุทธิ	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	4.41	0.29%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	71.04	5.46%	72.00	5.40%	104.24	6.80%	78.60	5.13%
ภาพยนตร์ระหว่างการผลิต	31.41	2.41%	29.22	2.19%	16.64	1.09%	10.77	0.70%
เงินทดรองจ่ายสำหรับผลิตภาพยนตร์	5.24	0.40%	28.22	2.12%	50.56	3.30%	8.22	0.54%
ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม	18.16	1.40%	13.46	1.01%	16.86	1.10%	18.09	1.18%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลถูกหัก ณ ที่จ่าย	38.50	2.96%	52.52	3.94%	41.57	2.71%	24.40	1.59%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	13.24	1.02%	14.20	1.06%	12.43	0.81%	6.37	0.42%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	710.20	54.59%	736.98	55.27%	711.40	46.42%	714.98	46.64%
อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	17.62	1.35%	18.42	1.38%	16.44	1.07%	15.56	1.02%
ค่าความนิยม - สุทธิ	259.54	19.95%	259.54	19.46%	408.54	26.66%	408.54	26.65%
โปรแกรมคอมพิวเตอร์ - สุทธิ	1.89	0.14%	1.94	0.15%	3.12	0.20%	3.33	0.22%
ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ - สุทธิ	310.48	23.86%	313.86	23.54%	391.43	25.54%	388.35	25.33%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	1.29	0.10%	2.79	0.21%	1.45	0.09%	2.13	0.14%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	590.80	45.41%	596.55	44.73%	820.98	53.58%	817.91	53.36%
รวมสินทรัพย์	1,301.00	100.00%	1,333.53	100.00%	1,532.38	100.00%	1,532.89	100.00%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	541.70	41.64%	601.47	45.10%	473.12	30.87%	197.57	12.89%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	202.40	15.56%	228.46	17.13%	232.68	15.18%	221.24	14.43%
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	44.61	3.43%	39.45	2.96%	5.22	0.34%	130.00	8.48%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.80	0.06%	0.81	0.06%	0.83	0.05%	0.63	0.04%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	60.00	4.61%	10.00	0.75%	59.00	3.85%	250.00	16.31%
ภาษีขายไม่ถึงกำหนดชำระ	12.48	0.96%	10.50	0.79%	11.27	0.74%	10.13	0.66%
ประมาณการสินค้ารับคืน	28.09	2.16%	28.94	2.17%	52.52	3.43%	37.66	2.46%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.11	0.62%	26.88	2.02%	7.39	0.48%	8.37	0.55%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	898.19	69.04%	946.53	70.98%	842.02	54.95%	855.62	55.82%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	59.93	4.61%	45.66	3.42%	2.44	0.16%	38.13	2.49%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	0.55	0.04%	.75	0.06%	1.52	0.10%	1.58	0.10%
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4.41	0.34%	4.30	0.32%	3.76	0.25%	-	0.00%
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	5.97	0.46%	5.97	0.45%	-	0.00%	-	0.00%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00%	0.11	0.01%	-	0.00%	-	0.00%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	70.86	5.45%	56.79	4.26%	7.72	0.50%	39.71	2.59%
รวมหนี้สิน	969.05	74.48%	1,003.32	75.24%	849.74	55.45%	895.33	58.41%
ทุนจดทะเบียน	647.66	49.78%	647.66	48.57%	641.25	41.85%	641.25	41.83%

	31 มี.ค. 2556		31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2554		31 ธ.ค. 2553	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ทุนชำระแล้ว	641.25	49.29%	641.25	48.09%	641.25	41.85%	641.25	41.83%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	105.75	8.13%	105.75	7.93%	105.75	6.90%	304.11	19.84%
กำไร(ขาดทุน)สะสม								
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	3.81	0.29%	3.81	0.29%	3.81	0.25%	-	0.00%
ยังไม่ได้จัดสรร	(419.77)	(32.27%)	(420.90)	(31.56%)	(68.18)	(4.45%)	(307.81)	(20.08%)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0.90	0.07%	0.29	0.02%	-	0.00%	-	0.00%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	331.94	25.51%	330.21	24.76%	682.63	44.55%	637.55	41.59%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.01	0.00%	0.01	0.00%	0.01	0.00%	0.01	0.00%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	331.95	25.52%	330.22	24.76%	682.64	44.55%	637.56	41.59%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,301.00	100.00%	1,333.53	100.00%	1,532.38	100.00%	1,532.89	100.00%

ภาพรวมฐานะการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,333.53 ล้านบาท ประกอบด้วยรายการสำคัญ คือ
 - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เนื่องจากนโยบายการบริหารจัดการที่ดีทำให้กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่ดีขึ้นและส่วนหนึ่งเป็นการกระทบรายการจากเช็คครอเรียกเก็บและเช็คที่ยังไม่นำไปขึ้นเงินทำให้มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น
 - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 3.21 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.75 โดยลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่เกิดจากรุรกิจจำหน่ายวีซีดี และ ดีวีดี การลดลงสัมพันธ์กับยอดขายได้ในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวลดลง
 - สินค้าคงเหลือ เป็นสินค้าคงเหลือจากรุรกิจจำหน่ายวีซีดี และดีวีดี โดยลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 32.24 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.93 เนื่องจากมีพิจาร์ณาดังสำรองสินค้าล้าสมัย
 - ภาพยนตร์ระหว่างถ่ายทำ เป็นภาพยนตร์ระหว่างถ่ายทำจากรุรกิจผลิตภาพยนตร์เพื่อนำเข้าฉายในโรงภาพยนตร์ โดยเพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 12.59 ล้านบาท หรือร้อยละ 75.60 เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้มีแผนการผลิตและนำภาพยนตร์เข้าฉายในโรงภาพยนตร์อย่างต่อเนื่องในปี 2556 ทำให้ภาพยนตร์ระหว่างผลิต ณ สิ้นปี 2555 มียอดเพิ่มขึ้น
 - อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 1.98 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.04 เนื่องจากมีการซื้อทรัพย์สินเพื่อนำมาใช้ดำเนินงาน
 - ค่าความนิยม – สุทธิ ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 149.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.47 เนื่องจากการตั้งสำรองการด้อยค่า
 - ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ – สุทธิ ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 77.56 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.82 ซึ่งลิขสิทธิ์คงเหลือโดยส่วนใหญ่เป็นลิขสิทธิ์ในส่วนธุรกิจผลิตและการจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์และธุรกิจโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์ โดยในปี 2555 กลุ่มบริษัทได้นำภาพยนตร์เข้าฉายในโรงภาพยนตร์หลายเรื่อง ประกอบกับการวางแผนและบริหารจัดการการเลือกซื้อและการจัดจำหน่ายภาพยนตร์ต่างประเทศอย่างรัดกุม

- ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,301.00 ล้านบาท ประกอบรายการสำคัญ คือ ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น 491.72 ล้านบาท ค่าความนิยม 259.54 ล้านบาท ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ 310.48 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ 71.04 ล้านบาท

หนี้สิน

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,003.32 ล้านบาท
 - เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เป็นแหล่งเงินทุนที่กลุ่มบริษัทใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน โดยเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 128.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.13 เนื่องจากการกู้ยืมเพื่อชำระหนี้เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และเพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินงาน
 - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 4.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.81 การลดลงเนื่องจากมีสภาพคล่องในการดำเนินกิจการ
 - เงินกู้ยืมระยะยาว เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 43.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.71 เกิดจากการกู้ยืมเพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน
- ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 969.05 ล้านบาท ประกอบด้วยรายการสำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น 202.40 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 541.70 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 104.54 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 330.22 ล้านบาท ลดลงจากปี 2554 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนจากการประกอบธุรกิจและมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยมจำนวน 149.00 ล้านบาท
- ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 331.95 ล้านบาท ประกอบด้วยรายการสำคัญ คือ ทุนที่ออกและชำระแล้ว 641.25 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้น 105.75 ล้านบาท ทุนสำรองตามกฎหมาย 3.81 ล้านบาท และขาดทุนสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร 419.77 ล้านบาท

ผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปี 2553 – ปี 2555 และงวด 3 เดือนแรกของ ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 (งบการเงินรวม)

หน่วย : ล้านบาท

	งวด 3 เดือนปี 2556		ปี 2555		ปี 2554		ปี 2553	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายวีซีดีและดีวีดี	81.70	34.06%	609.61	62.09%	699.08	66.57%	283.50	25.21%
รายได้จากการผลิตและการจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์	137.14	57.18%	340.05	34.64%	264.46	25.18%	794.86	70.69%
รายได้ค่าโฆษณา	21.00	8.75%	32.12	3.27%	86.61	8.25%	46.00	4.09%
รวมรายได้	239.83	100.00%	981.78	100.00%	1,050.15	100.00%	1,124.36	100.00%
ต้นทุนขายวีซีดีและดีวีดี	74.75	31.17%	554.63	56.49%	513.57	48.90%	561.52	49.94%
ต้นทุนการผลิตและการขายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์	88.18	36.77%	232.65	23.70%	152.53	14.52%	163.88	14.58%
ต้นทุนโฆษณา	0.15	0.06%	5.73	0.58%	1.31	0.12%	1.26	0.11%
รวมต้นทุนขายและการให้บริการ	163.08	68.00%	793.01	80.77%	667.41	63.55%	726.66	64.63%
กำไรขั้นต้น	76.75	32.00%	188.77	19.23%	382.74	36.45%	397.70	35.37%

	งวด 3 เดือนปี 2556		ปี 2555		ปี 2554		ปี 2553	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้อื่น	2.84	1.19%	26.60	2.71%	6.44	0.61%	15.56	1.38%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(41.74)	(17.40%)	(180.46)	(18.38%)	(168.32)	(16.03%)	(196.40)	(17.47%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(26.43)	(11.02%)	(163.64)	(16.67%)	(126.19)	(12.02%)	(133.19)	(11.85%)
ขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยม	-	0.00%	(149.00)	(15.18%)	-	0.00%	-	0.00%
ต้นทุนทางการเงิน	(10.30)	(4.29%)	(36.96)	(3.76%)	(33.55)	(3.19%)	(40.19)	(3.57%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1.13	0.47%	(314.70)	(32.05%)	61.13	5.82%	43.49	3.87%
ภาษีเงินได้	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
กำไรสุทธิสำหรับปี	1.13	0.47%	(314.70)	(32.05%)	61.13	5.82%	43.49	3.87%
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1.13	0.47%	(314.70)	(32.05%)	61.13	5.82%	43.49	3.87%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
กำไรสำหรับงวด	1.13	0.47%	(314.70)	(32.05%)	61.13	5.82%	43.49	3.87%
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.00		(0.49)		0.10	0.00%	0.07	0.00%

ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัท

รายได้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ปี 2553 – ปี 2555 และ งวด 3 เดือนแรกของปี 2556 แสดงในตาราง ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

กลุ่มธุรกิจ	3 เดือน ปี 2556		ปี 2555		ปี 2554		ปี 2553	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
จำหน่ายวีซีดีและดีวีดี	81.70	33.67%	609.61	60.45%	699.08	66.16%	794.86	69.73%
จำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์	94.23	38.83%	174.47	17.30%	107.19	10.14%	92.19	8.09%
ผลิตภาพยนตร์	42.90	17.68%	165.59	16.42%	157.27	14.88%	191.31	16.78%
รายได้ค่าโฆษณา	21.00	8.65%	32.12	3.19%	86.61	8.20%	46.00	4.04%
รายได้อื่น	2.84	1.17%	26.59	2.64%	6.44	0.61%	15.56	1.37%
รวมรายได้	242.67	100.00%	1,008.38	100.00%	1,056.59	100.00%	1,139.92	100.00%

- ในปี 2555 กลุ่มธุรกิจจำหน่ายวีซีดีและดีวีดี มีรายได้ลดลงจากปี 2554 จำนวน 89.47 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.80 เนื่องจากช่วงต้นปี 2555 สัญญาลิขสิทธิ์ในการผลิตและจัดจำหน่ายภาพยนตร์จากค่ายภาพยนตร์รายใหญ่ (Major Studio) รายหนึ่งได้สิ้นสุดลงและกลุ่มบริษัทไม่ได้รับการต่อสัญญา ส่งผลให้ยอดผลิตและจำหน่ายในปี 2555 ลดลง ส่วนกลุ่มธุรกิจจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ มีรายได้เพิ่มขึ้นจำนวน 67.28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.77 เนื่องจากในปี 2555 มีภาพยนตร์ที่เข้าฉายในโรงภาพยนตร์มากกว่า ประกอบกับการบริหารจัดการลิขสิทธิ์มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น และในส่วนกลุ่มธุรกิจผลิตภาพยนตร์ มีรายได้เพิ่มขึ้นจำนวน 8.31 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 5.29 เนื่องจากในปี 2555 มีภาพยนตร์ที่ผลิตและเข้าฉายในโรงภาพยนตร์มากกว่า และทำรายได้โดยเฉลี่ยต่อเรื่องมากกว่าในปี 2554 สำหรับรายได้ค่าโฆษณา มีรายได้ลดลงจำนวน 54.49 ล้านบาท หรือลดลงประมาณร้อยละ 62.91 เนื่องจากปริมาณงานโฆษณาประชาสัมพันธ์ทั้งจากต่างประเทศและของไทยลดลง
- สำหรับรายได้งวด 3 เดือนแรกของปี 2556 มีรายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น) ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2555 โดยลดลงจาก 320.12 ล้านบาท เป็น 239.83 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 25.08 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของรายได้จากการขายวีซีดีและดีวีดี

ต้นทุนการผลิตและบริการ

- ในปี 2555 ต้นทุนการผลิตและบริการของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 793.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 125.61 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.82 เนื่องจากในปี 2555 มีภาพยนตร์ต่างประเทศและภาพยนตร์ไทยที่เข้าฉายในโรงภาพยนตร์มากกว่าในปี 2554 ทำให้มีต้นทุนการผลิตและต้นทุนการโฆษณาประชาสัมพันธ์เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในปี 2555 ได้มีการเปลี่ยนนโยบายการตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ให้เหมาะสมและพิจารณาตั้งสำรองสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น
- สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 ต้นทุนการผลิตและบริการของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 163.08 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2555 โดยลดลงจาก 221.59 ล้านบาท หรือลดลง 58.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.40 สาเหตุหลักเกิดจากต้นทุนขายของวีซีดีและดีวีดีที่ลดลงมากเนื่องจากนโยบายลดการซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ให้สอดคล้องกับแนวโน้มรายได้ที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

- ในปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 530.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 202.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61.57 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายมีสาเหตุเกิดจากในปี 2555 มีการผลิตและนำภาพยนตร์ต่างประเทศและภาพยนตร์ไทยเข้าฉายในโรงภาพยนตร์เพิ่มขึ้น เนื่องจากธุรกิจของกลุ่มบริษัทเป็นธุรกิจประเภทบันเทิง โดยปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อรายได้และผลประกอบการโดยรวมคือ รสนิยม กระแสความนิยมของผู้บริโภค ภาวะตลาด ภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยแวดล้อมต่างๆ จึงต้องเน้นการทำโฆษณาให้เข้าถึงกระแสผู้บริโภคมากยิ่งขึ้น รวมทั้งได้รับผลกระทบจากการหมดสัญญาลิขสิทธิ์ในการผลิตและจัดจำหน่ายภาพยนตร์จากค่ายภาพยนตร์รายใหญ่ (Major Studio) รายหนึ่ง ทำให้มีผลขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยมเป็นจำนวน 149 ล้านบาท
- สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัท ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2555 โดยลดลงจาก 93.02 ล้านบาท เป็น 78.46 ล้านบาท หรือลดลง 14.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.65 สาเหตุหลักเกิดจากค่าใช้จ่ายในการขายที่ลดลงจากจำนวนภาพยนตร์ที่เข้าฉายในโรงภาพยนตร์ที่น้อยลง และนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหาร

กำไรสุทธิ

- ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 314.70 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2554 มีผลกำไรสุทธิ เนื่องจากในปี 2555 มีต้นทุนการผลิตภาพยนตร์และต้นทุนการขายนลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ในสัดส่วนที่สูงขึ้น การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายซึ่งสาเหตุเกิดจากค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ภาพยนตร์ต่างประเทศและภาพยนตร์ไทยที่เข้าฉายในโรงภาพยนตร์เพิ่มขึ้น รวมทั้งผลขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยมตามที่กล่าวไว้ข้างต้น
- สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 1.13 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2555 ประมาณ 10.69 ล้านบาท หรือร้อยละ 90.43 เนื่องจากจำนวนภาพยนตร์ที่เข้าฉายในโรงภาพยนตร์ที่น้อยลงและรายได้จากการขายวีซีดีและดีวีดีลดลง ส่งผลให้บริษัทมีรายได้และกำไรสุทธิลดลง โดยอัตรากำไรสุทธิคิดเป็นร้อยละ 0.47 ของรายได้รวม

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปี 2553 – ปี 2555 และงวด 3 เดือนแรกของ ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 (งบการเงินรวม)

หน่วย : ล้านบาท

	งวด 3 เดือนปี 2556	ปี 2555	ปี 2554	ปี 2553
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	50.17	402.55	476.70	591.49
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(117.88)	(465.03)	(378.55)	(481.80)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	9.45	123.97	(89.36)	(87.87)
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(58.26)	61.49	8.79	21.82
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	99.15	37.66	28.87	7.05
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	40.89	99.15	37.66	28.87

- ในปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานเท่ากับ 402.55 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายจากการลงทุน 465.03 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการจ่ายค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ จำนวน 456.44 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดรับจากการจัดหาเงินเพิ่มขึ้น 123.97 ล้านบาท ส่งผลให้มีกระแสเงินสดรับสุทธิ 61.49 ล้านบาท
- ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานเท่ากับ 50.17 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายจากการลงทุน 117.88 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการจ่ายค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ จำนวน 117.24 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดรับจากการจัดหาเงิน 9.45 ล้านบาท ส่งผลให้มีกระแสเงินสดจ่ายสุทธิ 58.26 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	งวด 3 เดือน ปี 2556	ปี 2555	ปี 2554	ปี 2553
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.79	0.78	0.84	0.84
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	173	163	167	163
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	238	232	177	140
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	119	54	72	85
วงจรกิจเงินสด (วัน)	110	341	272	218
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	32.00	19.23	37.42	34.74
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹ (ร้อยละ)	0.47	(31.04)	9.02	7.51
อัตรากำไรสุทธิ ¹ (ร้อยละ)	0.47	(32.05)	5.82	3.91
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	1.37	(61.78)	9.26	7.06
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	0.34	(21.27)	6.18	5.32
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	25.10	(1,747.94)	591.64	509.82
อัตรากาจรหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.73	0.69	0.69	0.71
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.92	2.97	1.24	1.40
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.11	(8.24)	2.82	2.08
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	0.00	0.00	70.00	0.00

หมายเหตุ : คำอธิบายอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

- /1-อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ : ในปี 2555 มีผลขาดทุนสุทธิจึงส่งผลให้อัตรากำไรนี้ติดลบ เนื่องจากยอดขายได้ลดลง ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ที่ซื้อเข้ามา และผลขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยมดังที่กล่าวไว้แล้วในส่วนการวิเคราะห์ภาพรวมผลการดำเนินงาน แต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทสามารถรักษ้อัตรากำไรขั้นต้นได้ในอัตรามากกว่าร้อยละ 30 ซึ่งเป็นอัตรากำไรที่ดี แต่เนื่องจากมียอดขายได้ลดลงโดยเฉพาะรายได้จากการขาย Home Entertainment ในขณะที่ยังมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารซึ่งส่วนใหญเป็นค่าใช้จ่ายประจำ ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิลดลง เมื่อเทียบกับปี 2553-2554 ที่ผ่านมา

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ดังนี้

- 1) ภาระผูกพันโดยการค้ำประกันจากธนาคารพาณิชย์ เพื่อค้ำประกันการซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ จำนวน 17.40 ล้านบาท
- 2) ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานกับบุคคลภายนอก เกี่ยวกับการเช่าที่ดิน พื้นที่อาคาร และสัญญาบริการ โดยมียอดรวมของจำนวนเงินค่าเช่าและค่าบริการขั้นต่ำภายใต้สัญญาที่ไม่สามารถยกเลิกได้ จำนวนรวม 5.97 ล้านบาท
- 3) ภาระผูกพันในการซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ที่ต้องจ่ายชำระภายใน 2 ปี เป็นจำนวนเงินรวม 6.71 ล้านดอลลาร์สหรัฐ 0.05 ล้านยูโร และ 29.00 ล้านบาท
- 4) ภาระผูกพันในการผลิตภาพยนตร์ บริษัทย่อยของบริษัทมีภาระผูกพันตามสัญญาว่าจ้างผลิตภาพยนตร์ และว่าจ้างโฆษณาและประชาสัมพันธ์ที่ทำไว้กับผู้กำกับภาพยนตร์ และบริษัทอื่นอีกหลายแห่ง โดยบริษัทตกลงจะชำระค่าตอบแทนตามที่ระบุไว้ในสัญญาที่เกี่ยวข้องสำหรับปี 2556 เป็นจำนวน 18.47 ล้านบาท

3. ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันอันเนื่องมาจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ M Channel และ T1 จะทำให้บริษัทคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการสร้างมูลค่าเพิ่มได้อย่างครบวงจรในการประกอบธุรกิจในการเป็นผู้จัดซื้อสิทธิภาพยนตร์ต่างประเทศเพื่อนำมาจัดจำหน่ายในประเทศ รวมถึงการลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจด้านภาพยนตร์ โดยผ่านทางบริษัทย่อยต่างๆ เช่น ธุรกิจเกี่ยวกับการจัดซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ไทยและต่างประเทศ และธุรกิจผลิตภาพยนตร์ไทย เพื่อจัดจำหน่ายผ่านโรงภาพยนตร์ รวมถึงการขายลิขสิทธิ์ให้สื่อทางทีวีในรูปแบบของ Cable TV, Free TV, Internet, IPTV รวมทั้งลงทุนในบริษัทย่อยที่ทำธุรกิจในการภาพยนตร์ในรูปแบบ Home Entertainment ซึ่งการที่บริษัทลงทุนเข้าซื้อหุ้นสามัญของ M Channel ที่ดำเนินธุรกิจหลักในการบริการเคเบิลทีวี และการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ T1 ที่จะดำเนินธุรกิจผลิตภาพยนตร์ โดย T1 จะมีการปรับโครงสร้างการทำงานและโครงสร้างทางธุรกิจของบริษัทใหม่ ให้กลายเป็นบริษัทผลิตภาพยนตร์ รวมถึงผันส่วนเอเจนซีมารองรับธุรกิจในเครือเมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป เป็นหลัก และรับจ้างผลิตงานทางด้านบันเทิงทุกรูปแบบ โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของทั้งสองบริษัทจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการทำกำไรของบริษัทและบริษัทในกลุ่มได้ โดย M Channel จะดำเนินการบริหารรายได้จากสื่อโฆษณาผ่านเคเบิลทีวี และ T1 จะเป็นอีกหนึ่งหน่วยงานในการผลิตและบริหารสิทธิภาพยนตร์เฉพาะในส่วนที่ T1 เป็นผู้ผลิตเอง รวมถึงเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดของบริษัทและบริษัทในกลุ่มในการจัดจำหน่ายภาพยนตร์ ตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ รวมถึงเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันและความสามารถในการทำกำไรให้แก่บริษัทต่อไปในอนาคต และในท้ายที่สุดจะช่วยสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทในระยะยาว

3.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

3.2.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- การเสริมสร้างความแข็งแกร่งทางธุรกิจ

ปัจจุบันธุรกิจหลักของบริษัท คือ การประกอบธุรกิจในการเป็นผู้จัดซื้อสิทธิภาพยนตร์ต่างประเทศเพื่อนำมาจัดจำหน่ายในประเทศ รวมถึงการลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจด้านภาพยนตร์ โดยผ่านทางบริษัทย่อยต่างๆ เช่น ธุรกิจเกี่ยวกับการจัดซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ไทยและต่างประเทศ และธุรกิจผลิตภาพยนตร์ไทย เพื่อจัดจำหน่ายผ่านโรงภาพยนตร์ รวมถึงการขายลิขสิทธิ์ให้สื่อทางทีวีในรูปแบบของ Cable TV, Free TV, Internet, IPTV รวมทั้งลงทุนในบริษัทย่อยที่ทำธุรกิจในการภาพยนตร์ในรูปแบบ Home Entertainment

โดยบริษัทดำเนินธุรกิจจัดหาลิขสิทธิ์ในภาพยนตร์และดำเนินการเผยแพร่ภาพยนตร์ซึ่งบริษัทได้สิทธิผ่านช่องทางต่างๆ เช่น อนุญาตให้สิทธิเผยแพร่ภาพยนตร์สิทธิของบริษัทผ่าน Cable TV โดยบริษัทได้ให้สิทธิโดยมีค่าตอบแทนแก่ผู้ประกอบการรายใหญ่ซึ่งได้รับความนิยมจากผู้บริโภค ซึ่งรวมถึง M Channel ด้วย ดังนั้น การเข้าซื้อหุ้นของ M Channel ที่ดำเนินธุรกิจหลักในการบริการเคเบิลทีวี จะทำให้กลุ่มบริษัทสามารถสร้างรายได้ส่วนเพิ่มจากสื่อโฆษณาผ่านเคเบิลทีวี ทำให้บริษัทสามารถบริหารลิขสิทธิ์ที่มีอยู่ให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น และ T1 จะเป็นอีกหนึ่งหน่วยงานในการผลิตและบริหารสิทธิภาพยนตร์เฉพาะในส่วนที่ T1 เป็นผู้ผลิตเอง อันจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัท ส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการสร้างรายได้และการทำกำไรที่ดีขึ้นในอนาคต

- การสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับธุรกิจ

บริษัทจะสามารถเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการทำกำไรของบริษัทและบริษัทในกลุ่มได้ โดยบริษัทจะมีรายได้ส่วนเพิ่มจาก M Channel ที่ดำเนินการบริหารรายได้ส่วนเพิ่มจากสื่อโฆษณาผ่านเคเบิลทีวีได้มากขึ้น นอกเหนือจากการขายลิขสิทธิ์ให้สื่อทางทีวีในรูปแบบของ Cable TV, Free TV, Internet, IPTV ที่มีอยู่และมีแนวโน้มเติบโตจากการมีจำนวนช่องรับสัญญาณโทรทัศน์เพิ่มขึ้นมาก โดยเฉพาะ Cable TV ซึ่งเป็นผลจากเทคโนโลยี Digital TV และบริษัทจะมีรายได้จากการผลิตและบริหารสิทธิภาพยนตร์ จาก T1 ซึ่งจะเป็นบริษัทที่ผลิตและบริหารสิทธิภาพยนตร์เฉพาะในส่วนที่ T1 เป็นผู้ผลิตเอง นอกเหนือจากธุรกิจผลิตภาพยนตร์ของบริษัท เอ็ม เทอร์ตี โนน้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ซึ่งปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้เกิดการเพิ่มศักยภาพในการทำตลาดโดยรวมของกลุ่มบริษัท บริษัทสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มทางธุรกิจของการผลิตภาพยนตร์ในกลุ่มบริษัทได้อย่างเต็มที่

- การเพิ่มยอดขายและผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นให้กับบริษัท

การเข้าซื้อหุ้น M Channel และ T1 ของบริษัท ในครั้งนี้ จะส่งผลให้ M Channel และ T1 มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท (ยกเว้นผู้ถือหุ้นเดิมบางรายที่อาจไม่ใช้สิทธิแลกหุ้นกับบริษัท ซึ่งอาจจะส่งผลให้บริษัท ได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ M Channel ในสัดส่วนไม่ถึงร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ M Channel) โดยบริษัทจะสามารถรับรู้รายได้และผลการดำเนินงานของ M Channel และ T1 เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทได้ทันที นอกจากนี้ คาดว่าในอนาคตจากการผสมผสานจุดแข็งและความร่วมมือในการดำเนินงานเพื่อต่อยอดทางธุรกิจและสร้างมูลค่าเพิ่มของ MPIC ร่วมกับ M Channel และ T1 ตลอดจนการได้รับการสนับสนุนจาก MAJOR ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่และพันธมิตรทางธุรกิจของบริษัท จะทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นและมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในอนาคต

- การเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่าย

นอกเหนือจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ และการเพิ่มศักยภาพในการประกอบธุรกิจของบริษัท การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะช่วยให้บริษัทสามารถบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นในอนาคต โดยจะช่วยลดค่าใช้จ่ายและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานส่วนที่ซ้ำซ้อนกัน เช่น ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการตลาด ค่าใช้จ่ายในการ

โฆษณาประชาสัมพันธ์ ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย เป็นต้น นอกจากนี้ การที่กลุ่มบริษัทมีการดำเนินธุรกิจที่ต่อเนื่องกัน ตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ จะช่วยให้บริษัทสามารถวางแผนการตลาดและสามารถใช้ทรัพยากรร่วมกันให้เกิดประโยชน์สูงสุดได้ เช่น ในการวางแผนการผลิตภาพยนตร์ และจัดจำหน่ายภาพยนตร์ เป็นต้น

- การจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น

เนื่องจาก บริษัท เอ็ม เทอร์ตี โนว์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และ T1 ต่างก็ดำเนินธุรกิจในการผลิตภาพยนตร์เช่นเดียวกัน ดังนั้น จึงมีโอกาสที่จะเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ในมุมมองการดำเนินธุรกิจของ MAJOR ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทและ T1 อย่างไรก็ตาม เมื่อบริษัทเข้าซื้อกิจการของ T1 จะทำให้ T1 มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทเช่นเดียวกับ บริษัท เอ็ม เทอร์ตี โนว์ จำกัด ดังนั้น ภายหลังจากการเข้าซื้อหุ้น T1 แล้ว บริษัทจะสามารถกำหนดขอบเขตการดำเนินธุรกิจของทั้งสองบริษัทได้อย่างชัดเจนและไม่ทับซ้อนทับกันกับธุรกิจ MAJOR โดยกลุ่มธุรกิจของบริษัทจะมุ่งเน้นธุรกิจการจัดจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ การผลิตภาพยนตร์ และการจำหน่ายภาพยนตร์ เป็นหลัก โดย MAJOR จะไม่มีการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตภาพยนตร์ด้วยตัวเอง

- เพิ่มสร้างความแข็งแกร่งด้านโครงสร้างทุนของบริษัท

ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทจะมีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 28,240,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งเป็นการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งหมดของ M Channel จำนวน 21,200,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.71 บาทต่อหุ้น และเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ T1 รายเดียว คือ MAJOR จำนวน 7,040,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.71 บาทต่อหุ้น จากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวข้างต้น จะส่งผลให้ทุนจดทะเบียนและทุนที่เรียกชำระแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นทุนจดทะเบียน 675,902,500 บาท และทุนที่ชำระแล้ว 669,490,000 บาท โดยมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นประมาณ 48.29 ล้านบาท (ก่อนหักค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้) ซึ่งจะทำให้โครงสร้างทุนของบริษัทแข็งแกร่งมากขึ้นจากการขายฐานทุนจดทะเบียน ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ภาพรวมของฐานะทางการเงินเข้มแข็งขึ้น

3.2.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- ผลกระทบต่อการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution Effect)

การทำรายการในครั้งนี้ บริษัทจะมีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 28,240,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งหมดของ M Channel จำนวน 21,200,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.71 บาทต่อหุ้น โดยกำหนดอัตราส่วนการแลกเปลี่ยนหุ้นเท่ากับ 5.30 หุ้นใหม่ของบริษัท ต่อ 1 หุ้นของ M Channel และเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ T1 รายเดียว คือ MAJOR จำนวน 7,040,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.71 บาทต่อหุ้น โดยกำหนดอัตราส่วนการแลกเปลี่ยนหุ้นเท่ากับ 22 หุ้นใหม่ของบริษัท ต่อ 1 หุ้นของ T1 ส่งผลทำให้ ภายหลังจากที่บริษัทเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทจะมีจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและจำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วของบริษัท เพิ่มจากเดิมที่มีทุนจดทะเบียนจำนวน 647,662,500 หุ้น และทุนที่ชำระแล้วจำนวน 641,250,000 หุ้น เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 675,902,500 หุ้น และทุนที่ชำระแล้วจำนวน 669,490,000 หุ้นซึ่งจะมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นทุกรายที่ไม่ได้สิทธิในการแลกเปลี่ยนหุ้นครั้งนี้ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นตามความเป็นไปได้ในกรณีต่างๆ ดังนี้

กรณีที่ 1 : ผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายของ M Channel (รวม MAJOR) ใช้สิทธิแลกหุ้น และผู้ถือหุ้นเดิมของ T1 (MAJOR) ใช้สิทธิแลกหุ้น

ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเพิ่มทุน		การเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้น ที่ใช้สิทธิแลกหุ้น	หลังการเพิ่มทุนเพื่อแลกหุ้น	
	จำนวน (ล้านหุ้น)	ร้อยละ		จำนวน (ล้านหุ้น)	ร้อยละ
MAJOR	476.83	74.36	16.58	493.41	73.70
ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ M Channel	-	-	11.66	11.66	1.74
ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ MPIC	164.42	25.64	-	164.42	24.56
รวม	641.25	100.00	28.24	669.49	100.00

การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution Effect) = $1 - (Q_0 / (Q_0 + Q_e))$
= $1 - (641.25 / (641.25 + 28.24))$
= 4.22%

โดยที่ Q_0 = จำนวนหุ้นเดิม (641.25 ล้านหุ้น)
 Q_e = จำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากหุ้นที่ออกใหม่ (28.24 ล้านหุ้น)

กรณีที่ 2 : ผู้ถือหุ้นเดิมของ M Channel ใช้สิทธิแลกหุ้นเพียงรายเดียว คือ MAJOR โดยที่ผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ ไม่ใช้สิทธิ และผู้ถือหุ้นเดิมของ T1 (MAJOR) ใช้สิทธิ

ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเพิ่มทุน		การเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้น ที่ใช้สิทธิแลกหุ้น	หลังการเพิ่มทุนเพื่อแลกหุ้น	
	จำนวน (ล้านหุ้น)	ร้อยละ		จำนวน (ล้านหุ้น)	ร้อยละ
MAJOR	476.83	74.36	16.58	493.41	75.01
ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ M Channel	-	-	-	-	-
ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ MPIC	164.42	25.64	-	164.42	24.99
รวม	641.25	100.00	16.58	657.83	100.00

การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution Effect) = $1 - (Q_0 / (Q_0 + Q_e))$
= $1 - (641.25 / (641.25 + 16.58))$
= 2.52%

โดยที่ Q_0 = จำนวนหุ้นเดิม (641.25 ล้านหุ้น)
 Q_e = จำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากหุ้นที่ออกใหม่ (16.58 ล้านหุ้น)

- ผลกระทบต่อการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution Effect)

เนื่องจากบริษัทจะมีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 28,240,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.71 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่คำนวณโดยอิงกับราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ รวม 15 วันทำการ ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติในครั้งนี้ (คำนวณจากราคาตลาดระหว่างช่วงวันที่ 17 เมษายน 2556 – 9 พฤษภาคม 2556 ได้ราคาหุ้นละ 2.71 บาท) จึงไม่เกิดผลกระทบการการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution Effect)

- ภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น

การเข้าซื้อหุ้นของ M Channel ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ M Channel และการเข้าซื้อหุ้นของ T1 ในสัดส่วนร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ T1 จะทำให้ M Channel และ T1 มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ

บริษัท (กรณีและผู้ถือหุ้นของ M Channel ขายหุ้นให้และใช้สิทธิแลกหุ้นจนทำให้บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นใน M Channel มากกว่าร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียน) ซึ่งทำให้บริษัทต้องรับรู้ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทย่อยดังกล่าวเข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท โดยจากงบการเงินของ T1 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 มีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเป็นภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยจ่าย ดังนั้น ภายหลังจากการเข้าซื้อหุ้นของบริษัททั้ง 2 แห่ง งบการเงินเฉพาะกิจการและงบการเงินรวมของบริษัทฯ จะมีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

- ความเสี่ยงจากการที่ MAJOR จะสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การทำรายการครั้งนี้ MAJOR ในฐานะผู้ถือหุ้นของ M Channel และ T1 จะได้รับชำระค่าหุ้นของ Channel และ T1 ทั้งหมด เป็นหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ของบริษัท จำนวน 16,579,979 หุ้น ซึ่งจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นที่ MAJOR ถืออยู่ในบริษัทเปลี่ยนแปลงไป โดยในกรณีผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายของ M Channel (ยกเว้น MAJOR) ไม่ใช้สิทธิแลกหุ้น จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ MAJOR เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 74.36 เป็น ร้อยละ 75.01 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของ MPIC ส่งผลให้ MAJOR ถือหุ้นในสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 75 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด ผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ ของ MPIC จึงมีความเสี่ยงในการที่ MAJOR สามารถควบคุมคะแนนเสียงในการลงมติที่สำคัญในการประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด รวมถึงมติพิเศษที่กฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 หรือไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ดังนั้นจึงอาจทำให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นไม่สามารถรวบรวมคะแนนเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ MAJOR ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้

เนื่องจากมีความเป็นไปได้ในการที่สัดส่วนการถือหุ้นของ MAJOR อาจจะเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหลังจากการทำรายการครั้งนี้ และอาจจะแตะหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ (จุดที่ต้องคำเสนอซื้อคือ ร้อยละ 75 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด) ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.12/2554 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2556 ของ MAJOR เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2556 จึงมีมติอนุมัติและทำหนังสือแจ้งความประสงค์ที่จะขอทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจ (Voluntary Tender Offer) จากผู้ถือหุ้นอื่นทุกราย โดยกำหนดราคาทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทเท่ากับ 2.71 บาทต่อหุ้น โดยที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดย MAJOR จะอยู่ภายใต้เงื่อนไขดังต่อไปนี้

- (i) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทได้อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ M Channel และ T1 จาก MAJOR
- (ii) MAJOR และ บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและ/หรือเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นที่เรียบร้อยแล้ว
- (iii) เงื่อนไขบังคับก่อนต่างๆ ที่จะระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จลง และ
- (iv) MAJOR ได้รับหุ้นสามัญออกใหม่ของบริษัทฯ อันเนื่องมาจากการทำ Share Swap เรียบร้อยแล้ว

- ความเสี่ยงจากการที่ผลการดำเนินงานของ T1 มีผลการดำเนินงานขาดทุนต่อเนื่อง และมีขาดทุนสะสม

เนื่องจาก บริษัท ทาเลนตี วัน จำกัด (T1) มีผลการดำเนินงานขาดทุนต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2554 โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 T1 มีผลขาดทุนสะสมจำนวน 16.13 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงที่ผลการดำเนินงานในอนาคตอาจมีผลขาดทุนต่อเนื่อง จนอาจต้องมีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในอนาคต อย่างไรก็ตาม T1 มีแผนธุรกิจในการปรับโครงสร้างการทำงานและโครงสร้างทางธุรกิจของบริษัทใหม่ ให้กลายเป็นบริษัทผลิตภาพยนตร์ รวมถึงผันส่วนเอเจนซีมารับธุรกิจเครื่องสำอาง ชีนิเพิลท์ กรุ๊ป เป็นหลัก และรับจ้างผลิตงานทางด้านบันเทิงทุกรูปแบบ ทำให้บริษัทคาดว่าผลการดำเนินงานของ T1 จะดีขึ้นในอนาคตและสามารถทำกำไรสุทธิได้

3.3 ข้อดีและข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

- ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง

เนื่องจาก M Channel และ T1 เป็นบริษัทที่ MAJOR มีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ดังนั้น นโยบายการบริหารงานโครงสร้างการจัดการ รวมทั้งวัฒนธรรมองค์กรของ M Channel และ T1 จึงเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับบริษัทโดยส่วนใหญ่อยู่แล้ว M Channel และ T1 จึงไม่จำเป็นต้องปรับเปลี่ยนโครงสร้างในการดำเนินงานมากนัก นอกจากนี้ ผู้บริหารระดับสูงก็มีความคุ้นเคยกันอีกด้วย จึงทำให้การปรับตัวในการทำงานร่วมกันเป็นไปได้ง่ายและสะดวกขึ้น

- ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง

การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ MAJOR ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท อาจส่งผลกระทบต่ออำนาจต่อรองในการเจรจาเงื่อนไขต่างๆ ได้ อย่างไรก็ดีตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ.2546 อย่างเคร่งครัด โดยกรรมการที่เป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งไม่ได้เข้าร่วมประชุมและออกเสียงในการประชุมคณะกรรมการบริษัท นอกจากนี้ ในการประชุมผู้ถือหุ้นที่จะจัดให้มีขึ้นเพื่อขออนุมัติในการเข้าทำรายการดังกล่าว MAJOR และนายวิชา พูลวรลักษณ์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MAJOR และเป็นผู้มีส่วนได้เสียในธุรกรรมดังกล่าวก็จะไม่สามารถออกเสียงลงคะแนนได้

3.4 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

- ความเสี่ยงด้านผลประกอบการขึ้นอยู่กับอุตสาหกรรมตลาดภาพยนตร์

เนื่องจาก T1 ประกอบธุรกิจผลิตภาพยนตร์ไทย จึงอาจมีความเสี่ยงในกรณีที่ไม่สามารถผลิตภาพยนตร์ที่มีคุณภาพและตรงกับความต้องการและรสนิยมของผู้บริโภคได้ครอบคลุมทั้งหมด ดังนั้น บริษัทฯจึงต้องผลิตภาพยนตร์โดยคำนึงถึงรสนิยม ความเหมาะสมของเพศและวัยของผู้บริโภค ตลอดจนต้องพิจารณาภาวะการณ์ทางเศรษฐกิจเป็นสำคัญ

- ความเสี่ยงจากการแข่งขันทางธุรกิจ

ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจผลิตภาพยนตร์ เกิดจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่คัดสรรการเลือกชมภาพยนตร์มากขึ้น รวมทั้งการที่มีช่องทางกระจายที่เพิ่มขึ้นหลายช่องทาง ทำให้ผู้บริโภคมีโอกาสเลือกชมภาพยนตร์ได้มากขึ้น ซึ่งปัญหาดังกล่าวทำให้บริษัทต้องปรับตัวเพื่อรองรับกับการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้บริโภค โดยการผลิตภาพยนตร์ไทยให้ตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค รวมถึงการเพิ่มช่องทางในการจัดจำหน่ายให้หลากหลายยิ่งขึ้น เพื่อรักษารายได้ของบริษัทให้เติบโตได้ อย่างไรก็ดีตาม บริษัทฯมีสายสัมพันธ์ที่เข้มแข็งกับบริษัทใหญ่ซึ่งเป็นเจ้าของโรงภาพยนตร์รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย จึงทำให้บริษัทมีช่องทางในการเผยแพร่ภาพยนตร์ที่กลุ่มบริษัทได้ผลิตขึ้นและที่ได้ชื่อลิขสิทธิ์มากขึ้น

- ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ M Channel ได้กรณีที่ผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายของ M Channel (ยกเว้น MAJOR) ไม่ใช้สิทธิแลกรับหุ้น

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายของ M Channel (ยกเว้น MAJOR) ไม่ใช้สิทธิแลกรับหุ้น จะทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน M Channel เพียงร้อยละ 45 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงในการที่ไม่สามารถควบคุมคะแนนเสียงส่วนใหญ่ในการลงมติที่สำคัญในการประชุมผู้ถือหุ้นได้ ดังนั้นจึงอาจทำให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ M Channel สามารถรวบรวมคะแนนเพื่อคัดค้านเรื่องที่บริษัทฯ เสนอเข้าที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้

4. ความสมเหตุสมผลของราคาและเงื่อนไขของรายการ

การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทในครั้งนี้ อันเนื่องมาจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ M Channel จำนวน 4,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ M Channel ในราคาหุ้นละ 14.38 บาท จากผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายรวมทั้ง MAJOR และนายวิชา พูลวรลักษณ์ คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 57.50 ล้านบาท โดยบริษัทจะออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 21,200,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.71 บาทให้แก่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายของ M Channel แทนการชำระราคาซื้อขายหุ้นของ M Channel ด้วยเงินสด (Share Swap) โดยกำหนดอัตราส่วนการแลกหุ้นเท่ากับ 5.30 หุ้นใหม่ของบริษัท ต่อ 1 หุ้นของ M Channel และการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ T1 จำนวน 320,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ T1 ในราคาหุ้นละ 59.70 บาท จากผู้ถือหุ้นรายเดียวคือ MAJOR ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 19.10 ล้านบาท โดยบริษัทจะออกหุ้นสามัญใหม่ จำนวน 7,040,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.71 บาท ให้แก่ MAJOR แทนการชำระราคาซื้อขายหุ้นของ T1 ด้วยเงินสด (Share Swap) โดยกำหนดอัตราส่วนการแลกหุ้นเท่ากับ 22 หุ้นใหม่ของบริษัท ต่อ 1 หุ้นของ T1

ดังนั้น ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของราคาซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินราคายุติธรรมของราคาหุ้น M Channel, T1 และ MPIC เพื่อคำนวณหาสัดส่วนการแลกหุ้นที่เหมาะสม ด้วยวิธีการต่างๆ ได้แก่

- 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- 3) วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)
 - วิธีราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)
 - วิธีราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)
- 4) วิธีการประเมินราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Price Approach)
- 5) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach : DCF)

4.1 ความเหมาะสมของราคาหุ้นสามัญของ บริษัท เมเจอร์ กันตนา บรอดแคสติ้ง จำกัด (“M Channel”)

4.1.1 วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) นี้ เป็นวิธีการประเมินมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์สุทธิตามงบการเงินของบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่คำนึงถึงผลประโยชน์ในอนาคตของบริษัท รวมทั้งแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม และในการคำนวณที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ข้อมูลจากงบการเงินของ M Channel ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยสามารถคำนวณหามูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	40.00
กำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	-
กำไร/(ขาดทุน) สะสม ที่ยังไม่ได้จัดสรร	21.58
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	61.58
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (ล้านหุ้น)	4.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	15.40

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัท เท่ากับ 15.40 บาทต่อหุ้น

4.1.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การคำนวณมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) จะแสดงให้เห็นถึงมูลค่าตามราคาตลาดของทรัพย์สินของบริษัทซึ่งคำนวณจากการปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรากฏในบัญชีด้วยส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการตีราคาทรัพย์สินบางรายการที่จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ โดยมิได้คำนึงถึงผลประโยชน์ในอนาคตของบริษัทรวมทั้งแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวมเช่นเดียวกับวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณางบการเงินของ M Channel ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 พบว่ามูลค่าของสินทรัพย์ถาวรซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย อุปกรณ์เครื่องมือเครื่องใช้ฝ่ายผลิต และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ซึ่งมีมูลค่าสุทธิรวมทั้งสิ้น 3.79 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.87 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์ดังกล่าวมีการตัดค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งานและทำให้มีมูลค่าลดลงตามอายุการใช้งานแล้ว กอปรกับบริษัทไม่ได้จัดให้มีการประเมินราคาทรัพย์สินดังกล่าวโดยผู้ประเมินราคาอิสระและบริษัทไม่มีรายการทางบัญชีใดๆ หลังวันเปิดบที่มีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินของบริษัท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้

4.1.3 วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)

การคำนวณมูลค่าหุ้นด้วยวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด เป็นวิธีการประเมินมูลค่ากิจการของบริษัท โดยเปรียบเทียบกับอัตราส่วนอ้างอิงของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับธุรกิจของ M Channel ทั้งนี้ อัตราส่วนอ้างอิงที่ใช้กันทั่วไปในการเปรียบเทียบ ประกอบด้วย

- อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) และ
- อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio)

สำหรับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจสื่อโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม, ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ และ ธุรกิจรับจ้างจัดงาน Event ซึ่งเป็นธุรกิจที่ใกล้เคียงกับธุรกิจของ M Channel ที่จะใช้เป็นข้อมูลเปรียบเทียบ ประกอบด้วย

1. บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“WORK”)
2. บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (“GRAMMY”)
3. บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) (“RS”)
4. บริษัท แมทชิง แม็กซ์ โกลด์ จำกัด (มหาชน) (“MATCH”)
5. บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“TRUE”)
6. บริษัท เวฟ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“WAVE”)
7. บริษัท ไลฟ์ อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“LIVE”)

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง (Peer Group) ในการประเมินราคาจากทั้ง 7 บริษัทในกลุ่มตัวอย่างที่กล่าวไว้ข้างต้น ดังนี้

- 1) เป็นบริษัทที่จดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ M Channel และมีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์
- 2) เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีข้อมูลราคาตลาดครอบคลุมในช่วงย้อนหลัง 360 วันทำการ ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น โดยย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 18 พฤศจิกายน 2554 ถึงวันที่ 9 พฤษภาคม 2556
- 3) เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีการซื้อขายและมีสภาพคล่องการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยวัดจากอัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover Ratio) ที่เกินกว่าร้อยละ 10 ขึ้นไป ตั้งแต่วันที่ 18 พฤศจิกายน 2554 ถึงวันที่ 9 พฤษภาคม 2556

- 4) เป็นบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจสื่อโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมและธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์มากกว่าร้อยละ 15 ของรายได้รวมของธุรกิจ : จากหลักเกณฑ์นี้ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตัด TRUE ออก เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจเดียวกันกับ M Channel น้อยกว่าร้อยละ 15 (ที่มา : แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2556 ของ TRUE)
- 5) เป็นบริษัทที่มีอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (P/BV Ratio) และอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ไม่แตกต่างกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้อ้างอิงอย่างมีนัยสำคัญ (Out-liner) : จากหลักเกณฑ์นี้ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตัด WAVE และ LIVE ออก เนื่องจากค่า P/E Ratio สูงกว่าค่าเฉลี่ยมากอย่างมีนัยสำคัญ ตลอดช่วงระยะเวลาต่างๆ ตั้งแต่ 7 วัน ถึง 360 วันทำการซื้อขาย ย้อนหลังนับจากวันที่ 9 พฤษภาคม 2556

รายละเอียดของการคำนวณมูลค่าหุ้นของ M Channel จากวิธีดังกล่าว มีดังนี้

1) วิธีราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณโดยนำมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของ M Channel ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว ซึ่งเท่ากับ 15.40 บาทต่อหุ้น (ตามรายละเอียดการคำนวณมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นในข้อ 4.1.1) คูณกับค่าเฉลี่ยราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (P/BV Ratio) ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงในช่วงระยะเวลาต่างๆ ตั้งแต่ 7 วัน ถึง 360 วันทำการซื้อขาย ย้อนหลังนับจากวันที่ 9 พฤษภาคม 2556 ซึ่งเป็นวันก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจะมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้ง นี้ ซึ่งผลจากการคำนวณสามารถสรุปได้ดังนี้

บริษัทที่เปรียบเทียบ	P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
บมจ.เวิร์คพอยท์ อินเตอร์เทนเมนท์ (WORK)	11.02	10.38	9.86	9.86	9.62	8.89	7.85	6.12
บมจ.จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ (GRAMMY)	4.22	4.24	4.21	3.94	3.49	3.27	3.27	3.52
บมจ.อาร์เอส ("RS")	8.28	8.17	8.06	7.95	6.88	6.18	5.39	3.95
บมจ.แมทชิง แม็กซ์ไอซ์ ไซลูชั่น ("MATCH")	2.14	2.13	2.20	2.37	2.60	2.47	2.13	1.62
ค่าเฉลี่ยของ 4 บริษัท	6.42	6.23	6.08	6.03	5.65	5.20	4.66	3.80
ราคาต่อหุ้น (บาท)	98.80	95.98	93.67	92.82	86.96	80.15	71.76	58.59

แหล่งที่มา : SETSMART

การประเมินราคาหุ้นโดยการนำมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คูณด้วยค่าเฉลี่ย P/BV Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทจำนวน 4 บริษัท จะได้มูลค่าหุ้นอยู่ระหว่าง 58.59 – 98.80 บาท

2) วิธีราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณโดยนำกำไรสุทธิต่อหุ้นของ M Channel ตามงบการเงินรวม 12 เดือนย้อนหลัง (1 เมษายน 2555 – 31 มีนาคม 2556) ซึ่งมีกำไรสุทธิ 32.17 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 8.04 บาท คูณกับค่าเฉลี่ยของราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงในช่วงระยะเวลาต่างๆ ตั้งแต่ 7 วัน ถึง 360 วันทำการซื้อขาย ย้อนหลังนับจากวันที่ 9 พฤษภาคม 2556 ซึ่งเป็นวันก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจะมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้ง นี้ ซึ่งผลจากการคำนวณสามารถสรุปได้ดังนี้

บริษัทที่เปรียบเทียบ	P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
บมจ.เวิร์คพอยท์ อินเตอร์เทนเมนท์ ("WORK")	37.02	34.88	33.13	33.35	32.69	30.39	28.01	21.88
บมจ.จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ ("GRAMMY")	N/A	N/A	N/A	54.27	46.98	44.27	36.81	25.81
บมจ.อาร์เอส ("RS")	36.90	36.43	35.91	35.52	30.80	27.82	25.32	19.62
บมจ.แม็ทชิง แม็ทชีโมซ์ ไซลูชั่น ("MATCH")	16.81	16.73	17.25	20.82	25.20	25.22	25.82	26.60
ค่าเฉลี่ยของ 4 บริษัท	30.24	29.35	28.77	35.99	33.92	31.93	28.99	23.48
ราคาต่อหุ้น (บาท)	243.28	236.08	231.40	289.49	272.82	256.84	233.21	188.86

แหล่งที่มา : SETSMART

การประเมินราคาหุ้นโดยการนำมูลค่ากำไรสุทธิต่อหุ้น คูณด้วยค่าเฉลี่ย P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทจำนวน 4 บริษัท จะได้มูลค่าหุ้นอยู่ระหว่าง 188.86 – 243.28 บาท/หุ้น

4.1.4 วิธีการประเมินราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Price Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเป็นวิธีการที่สะท้อนราคาตลาดตามอุปสงค์ และอุปทานในตลาดหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงจากการซื้อขายของนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากการรับรู้ข้อมูลข่าวสารต่างๆ ทั้งข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ข้อมูลภาวะตลาดโดยรวม รวมถึงการคาดการณ์สถานการณ์ต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท สถานะการซื้อขายโดยรวม หรือสภาพเศรษฐกิจ

แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก M Channel มิได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงไม่มีราคาหุ้นอ้างอิงได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้

4.1.5 วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach : DCF)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด เป็นวิธีที่คำนึงถึงความสามารถในการสร้างรายได้ในอนาคตของบริษัท โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิด้วยอัตราส่วนคิดลดที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity : Ke) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนคิดลดในการคำนวณกระแสเงินสดอิสระสำหรับผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity) ประมาณการทางการเงินถูกจัดทำเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2556-2560 และตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าธุรกิจของบริษัทยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) และไม่มี การเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากที่เกิดขึ้นจากปัจจุบัน รวมทั้งเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน รวมทั้งคำนึงถึงหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) เป็นสำคัญ และคำนวณเป็นมูลค่าปัจจุบันถึงวันที่ 9 พฤษภาคม 2556 ซึ่งเป็นวันก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้

สมมติฐานสำคัญที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงินของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้

- **รายได้จากขายโฆษณาและช่วงเวลา**

M Channel ดำเนินธุรกิจเผยแพร่ภาพและเสียงในรูปแบบรายการและภาพยนตร์เพื่อ โดยรายได้หลักมาจากการขายโฆษณาและช่วงเวลา ซึ่งในช่วงปี 2554 – ไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 รายได้ดังกล่าวมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องโดยมาจากสาเหตุหลักคือ รายการโทรทัศน์ช่อง "M Channel" เป็นที่รู้จักและยอมรับจากผู้บริโภคมากขึ้น โดยสามารถรักษาสถิติจำนวนผู้รับชมรายการมากที่สุดเป็นอันดับ 1 ใน 3 รายการอย่างต่อเนื่องมาตลอดตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา (อ้างอิงจาก <http://www.agbnielsen.net>) ส่งผลให้สามารถปรับราคาค่าเช่าเวลาโฆษณาเพื่อออกอากาศได้สูงขึ้น M Channel มีข้อกำหนดตามกฎหมายในการขายเวลาโฆษณาได้ไม่เกิน 6 นาทีใน 1 ชั่วโมง คิดเป็นเวลาโฆษณาสูงสุดได้เท่ากับ 48,000 นาทีต่อปี

(ประกาศ กสทช. เรื่องหลักเกณฑ์และวิธีการอนุญาตการให้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ พ.ศ.2555) แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายลดการผลิตรายการเอง และให้บริษัทฯ ภายนอกเข้ามาผลิตรายการเพิ่มขึ้นเพื่อเสริมความหลากหลายให้แก่สถานี โดยมีการตกลงแบ่งเวลาโฆษณาระหว่างรายการให้แก่ผู้ผลิตภายนอก ซึ่งผู้ผลิตดังกล่าวจะต้องติดต่อขายเวลาโฆษณาเอง ส่งผลให้จำนวนนาฬิกาที่บริษัทฯ สามารถขายโฆษณาได้ทั้งปีลดลง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้มีอัตราการเช่าช่วงเวลา (เฉพาะที่เป็นรายได้ของ M Channel) เท่ากับร้อยละ 90 ตลอดปีประมาณการ และผู้บริหารของบริษัทฯ ยังมีนโยบายที่จะปรับราคาเช่าช่วงเวลาเพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากช่อง M Channel สามารถรักษาสถิติเป็นอันดับ 1 ใน 3 ได้อย่างต่อเนื่องทุกปี กอปรกับราคาเช่าเวลาโฆษณาของ M Channel ยังคงค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับราคาเช่าออกอากาศในช่อง Free TV ค่าอื่น เช่น ช่อง 3 หรือ ช่อง 7 ในขณะที่สัดส่วนการรับชมโทรทัศน์ผ่าน Cable TV เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เจ้าของสินค้าจึงมีแนวโน้มที่จะเพิ่มงบโฆษณาผ่านช่องทาง Cable TV มากขึ้นเช่นกัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ราคาเช่าเวลาโฆษณาในปี 2556 อ้างอิงข้อมูลเฉลี่ยของไตรมาสที่ 1 ปี 2556 และปรับเพิ่มขึ้นทุกปีตามเป้าหมายของผู้บริหาร ซึ่งมีเป้าหมายปรับเพิ่มอัตราค่าโฆษณาร้อยละ 10 ต่อปี ตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป ทั้งนี้ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเหมาะสม

M Channel มีการขายช่วงเวลาออกอากาศของสถานีให้แก่ลูกค้ารายหนึ่งเพื่อทำรายการตามวัตถุประสงค์ของลูกค้ารายนั้น โดยมีรายได้ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา และลูกค้ารายดังกล่าวยังคงมีความประสงค์จะซื้อช่วงเวลาดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดรายได้จากการขายช่วงเวลาในปี 2556 โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยรายได้จากการขายช่วงเวลาย้อนหลัง 15 เดือน (อ้างอิงจากข้อมูลในปี 2555 ถึงไตรมาสที่ 1 ของปี 2556) และกำหนดอัตราการเติบโตร้อยละ 5 ต่อปีตลอดประมาณการ

หน่วย : ล้านบาท	2554	2555	2556F	2557F	2558F	2559F	2560F
รายได้จากการขายโฆษณา	N.A.	89.40	120.08	132.09	145.30	159.83	175.81
รายได้จากการขายช่วงเวลา	N.A.	1.14	1.66	1.74	1.83	1.92	2.02

- **รายได้จากการโฆษณาแบบ Tie-In**

การโฆษณาแบบ Tie-In นั้น บริษัทฯจะเป็นผู้จัดสรรเวลาของลูกค้าแต่ละรายว่าจะลงช่วงเวลาใดบ้าง ที่นอกเหนือจากการลงโฆษณาในช่วงโฆษณาตามปกติ ซึ่งในปัจจุบันบริษัทฯมีจำนวนลูกค้าค่อนข้างมากส่งผลให้การลงผังรายการเวลา Tie-In ของลูกค้าหลายรายไม่สามารถลงผังเวลาได้หมดในแต่ละปี บริษัทฯมีการจัดทำผังตารางเพื่อจัดสรรเวลาที่ยังเหลือของลูกค้าทั้งหมดที่มีสัญญาในปัจจุบัน ซึ่งมีการลงเวลาเต็มแล้วในปี 2556 ดังนั้นในประมาณการรายได้จาก Tie-In ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เท่ากับรายได้ตามผังตาราง Tie-In ของบริษัทในปี 2556 และกำหนดให้รายได้ตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไปมีอัตราการเติบโตเท่ากับการปรับอัตราค่าโฆษณา

หน่วย : ล้านบาท	2554	2555	2556F	2557F	2558F	2559F	2560F
รายได้จากการขาย Tie-In	N/A	9.02	7.12	7.83	8.62	9.48	10.42

หมายเหตุ : Tie in หรือ โฆษณาแฝง คือการนำสินค้าไปผูกกับเรื่องราวต่างๆ และมีการนำเสนอในแนวประยุกต์ให้คนดูซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เห็นโฆษณาสินค้านั้น อาทิ การใช้สินค้าในภาพยนตร์ การใช้สินค้าในรายการ การขึ้นข้อความกราฟิกเพื่อโฆษณาสินค้าบนหน้าจอขณะออกอากาศ เป็นต้น

- **รายได้อื่น**

รายได้อื่น ส่วนใหญ่ได้แก่ รายได้จากการส่งข้อความ SMS (Short Message Service) ที่ขึ้นให้ผู้ชมที่บ้านส่งเข้ามายังรายการระหว่าง On Air , รายได้จากการรับจัด Event ต่างๆ, รายได้จากการรับจ้างผลิตรายการ และรายได้อื่น

- รายได้จาก SMS : เป็นรายได้สุทธิที่ทาง M Channel แบ่งให้กับผู้จัดทำ โดยทางผู้บริหารมองว่ารายได้ในส่วนนี้มีแนวโน้มคงที่หรือใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากเป็นกิจกรรมส่วนหนึ่งของรายการที่ออกอากาศ

อยู่แล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้เท่ากับค่าเฉลี่ยรายได้จาก SMS ย้อนหลัง 15 เดือน (อ้างอิงจากข้อมูลในปี 2555 ถึงไตรมาสที่ 1 ของปี 2556) และกำหนดให้ไม่มีอัตราการเติบโตตลอดประมาณการ

- รายได้จากการจัด Event : จากการสัมภาษณ์พบว่าทางผู้บริหาร เห็นว่าการรับจัดงาน Event เป็นอีกหนึ่งช่องทางที่ทำให้บริษัทเป็นที่รู้จักมากขึ้น ประกอบกับการจัดงาน Event ยังช่วยให้บริษัท มี Content มานำเสนอในช่องรายการได้อีกด้วย ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน จึงได้ประมาณการให้ในปี 2556 มีรายได้เท่ากับ 5.00 ล้านบาท ตามที่ผู้บริหารได้มีความคืบหน้ากับทางคู่ค้าในปีนี้ และกำหนดให้เติบโตร้อยละ 10 ทุกปีตลอดประมาณการ

หน่วย : ล้านบาท	2554	2555	2556F	2557F	2558F	2559F	2560F
รายได้จาก SMS	1.52	2.09	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10
รายได้จาก งาน Event	0.38	3.85	5.00	5.50	6.05	6.66	7.32

● ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ ประกอบด้วยต้นทุนหลักคือ ต้นทุนการแพร่ภาพสัญญาณและเสียง และต้นทุนการฉายภาพยนตร์หรือรายการ และต้นทุนอื่นๆ ได้แก่ ต้นทุนการผลิตรายการเอง, ต้นทุนการจัด Event และต้นทุนอื่นๆ ในการผลิต โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานดังนี้

- ต้นทุนการแพร่ภาพสัญญาณและเสียง เป็นต้นทุนที่เกิดจากการเช่าช่วงเวลาออกอากาศกับสถานีต่างๆ โดยปี 2555-2556 บริษัท มีการเพิ่มช่องทางการรับชมเพิ่มขึ้นส่งผลให้ต้นทุนค่าเช่าเพิ่มขึ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ต้นทุนการแพร่ภาพสัญญาณและเสียงในปี 2556 อ้างอิงกับต้นทุนไตรมาสที่ 1 ปี 2556 เนื่องจากข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2556 สะท้อนค่าเช่าครบทุกสถานีแล้ว โดยทำการปรับข้อมูลให้เป็นเต็มปี (Annualize) และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารทราบว่า จะทำสัญญาเช่ากันเป็นปีต่อไปและทางสถานีจะมีการปรับขึ้นค่าเช่าทุกปี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราค่าเช่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปี อ้างอิงตามอัตราค่าเช่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม
- ต้นทุนการฉายภาพยนตร์หรือรายการ ประกอบด้วยค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ที่ซื้อมา ค่าจัดทำฟิล์ม ค่าจัดทำเสียงพากย์ ค่าจัดทำข้อความบทพูด (Sub-title) เป็นต้น จากการสอบถามผู้บริหารถึงการวางแผนซื้อลิขสิทธิ์ในอนาคต ซึ่งผู้บริหารมีนโยบายซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ที่มีกระแสนิยมสูงเพิ่มมากขึ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ต้นทุนการซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์จากเจ้าของลิขสิทธิ์เพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 20 ต่อปี ตลอดระยะเวลาการประมาณการ โดยค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ จะถูกตัดจำหน่ายระยะเวลา 1 ปี ทั้งนี้ปี 2556 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับเพิ่มต้นทุนการซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์จากบริษัทที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้นโดยอ้างอิงตามสัญญาอนุญาตให้สิทธิเพื่อการเผยแพร่ออกอากาศ ซึ่งค่าลิขสิทธิ์ต่อเรื่องมีการปรับเพิ่มอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง (ฐานะผู้ให้สิทธิ) อนุญาตให้ M Channel (ผู้รับสิทธิ) สามารถนำภาพยนตร์ออกจัดจำหน่ายและ/หรือให้สิทธิแก่ผู้ประกอบการกิจการ Free TV และ Cable TV ภายในราชอาณาจักรไทยแต่เพียงผู้เดียวได้ ทั้งนี้ไม่เกินสิทธิที่ผู้ให้สิทธิมีและ/หรือได้รับอนุญาตจากเจ้าของลิขสิทธิ์ แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ประมาณการรายได้ส่วนเพิ่มจากสิทธิดังกล่าวไว้ในประมาณการ เนื่องจาก M Channel ยังไม่มีความชัดเจนในการสร้างรายได้ส่วนเพิ่มดังกล่าว
- ต้นทุนการผลิตรายการเอง บริษัทฯ มีการผลิตรายการเองเพื่อออกอากาศสลับกับภาพยนตร์ ต้นทุนการผลิตรายการอ้างอิงจากงบการเงินไตรมาสที่ 1 ปี 2556 นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายให้ผู้ผลิตรายการภายนอกเข้ามาผลิตรายการเพื่อออกฉายทางโทรทัศน์ โดยบริษัทมีการแบ่งช่วงเวลาโฆษณาให้กับทางผู้ผลิตรายการ

- ต้นทุนการจัด Event มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 90 ของรายได้จากการจัด Event ซึ่งอ้างอิงตามใบรายได้จากการจัดงาน Event ของผู้บริหาร
- ต้นทุนอื่น ให้เท่ากับต้นทุนอื่นในไตรมาสที่ 1 ปี 2556 โดยทำการปรับข้อมูลให้เป็นเต็มปี (Annualize) และให้เพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.21 ต่อปีเท่ากันตลอดประมาณการ

หน่วย : ล้านบาท	2554	2555	2556F	2557F	2558F	2559F	2560F
ต้นทุนการแพร่ภาพสัญญาณและเสียง	12.41	22.30	38.90	40.84	42.88	45.03	47.28
ต้นทุนในการฉายภาพยนตร์หรือรายการ	8.20	12.66	41.76	55.79	58.58	61.51	64.59
ต้นทุนการผลิตรายการ	8.53	8.13	8.32	8.74	9.18	9.64	10.12
ต้นทุนการจัดงาน Event	0.13	5.47	4.50	4.95	5.45	5.99	6.59
ต้นทุนอื่น	4.56	5.30	7.26	7.49	7.73	7.98	8.23

● **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานสำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร อ้างอิงจากข้อมูลฐานเงินเดือนจากงบการเงินไตรมาสที่ 1 ปี 2556 และกำหนดอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 5 ต่อปี ตามนโยบายปรับฐานเงินเดือนของบริษัทฯ
- ค่าเช่าและค่าส่วนกลาง อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินไตรมาสที่ 1 ปี 2556 และกำหนดอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 5 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ได้จากการสอบถามผู้บริหารบริษัทฯ
- ค่าบริหารจัดการ อ้างอิงตามข้อตกลงระหว่าง M Channel กับ MAJOR ซึ่งให้บริการดำเนินงานบัญชีแก่บริษัท และกำหนดให้คงที่ตลอดปีประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายอื่น 15 เดือนย้อนหลัง (อ้างอิงจากข้อมูลในปี 2555 ถึงไตรมาสที่ 1 ของปี 2556) และกำหนดอัตราเติบโตเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.21 ต่อปี ตลอดประมาณการ

หน่วย : ล้านบาท	2554	2555	2556F	2557F	2558F	2559F	2560F
ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร	6.45	10.03	12.15	12.76	13.40	14.06	14.77
ค่าเช่าและค่าส่วนกลาง	0.60	0.60	0.60	0.63	0.66	0.69	0.73
ค่าบริหารงานจัดการ	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	6.93	11.83	11.64	12.01	12.40	12.79	13.21

● **ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย**

ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดการตัดค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินตามนโยบายการตัดค่าเสื่อมทางบัญชีของบริษัท โดยกำหนดให้มีการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสำหรับแต่ละปี เท่ากับค่าเฉลี่ยเงินลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 15 เดือนย้อนหลัง (อ้างอิงจากข้อมูลในปี 2555 ถึงไตรมาสที่ 1 ของปี 2556) สำหรับการลงทุนเพิ่มในค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์อ้างอิงตามนโยบายการซื้อลิขสิทธิ์ที่กล่าวไว้แล้วในส่วนต้นทุนการฉายภาพยนตร์

● **ภาษีเงินได้**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลโดยอ้างอิงตามข้อบังคับของพระราชกฤษฎีกาฉบับที่ 530 โดยอัตราภาษีสำหรับปี 2556-2557 อยู่ที่ร้อยละ 20 และในปี 2558 เป็นต้นไป กลับมาใช้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราปกติเท่ากับร้อยละ 30 ตลอดทั้งประมาณการ

- **ค่าใช้จ่ายในการลงทุน**

บริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่มีนัยสำคัญ นอกจากการซื้ออุปกรณ์สำนักงาน ซึ่งประมาณการจากข้อมูลของงบการเงินปี 2555 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

- **นโยบายการค้า**

ระยะเวลาการเก็บเงินจากลูกค้า การขายสินค้า และการชำระหนี้ให้เจ้าหน้าที่การค้า อ้างอิงตามสัญญาต่างๆ และข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร

- **อัตราส่วนคิดลด (Discount Rate)**

อัตราส่วนคิดลดที่ใช้ในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ คำนวณจากต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity : Ke) ของบริษัท ตามสัดส่วนโครงสร้างหนี้สินต่อส่วนทุนของโครงการ ที่เกิดขึ้นตามการเปลี่ยนแปลงตลอดระยะเวลา 5 ปี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะใช้อัตราส่วนดังกล่าวเพื่อคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ โดยมีรายละเอียดและสูตรที่ใช้ในการคำนวณ ดังนี้

Ke	=	ต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น
ต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น โดยที่	=	$R_f + \beta (R_m - R_f)$
Risk free Rate (Rf)	=	อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุ 30 ปี ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 4.17 ต่อปี ณ วันที่ 9 พฤษภาคม 2556 (ที่มา : www.thaibma.or.th)
Beta (β)	=	เนื่องจาก M Channel ไม่มีค่า Beta เป็นของตัวเอง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงต้องใช้วิธีการคำนวณค่า Beta โดยการอ้างอิงจากบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง (Peer Group) 4 บริษัท ประกอบด้วย WORK, GRAMMY, RS และ MATCH ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำค่า Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 – 9 พฤษภาคม 2556 (ที่มา : EfinanceThai) ก่อนปรับผลกระทบจากสัดส่วนโครงสร้างเงินทุน (Leverage Beta) ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.92 เท่า มาทำการปรับผลกระทบจากสัดส่วนโครงสร้างเงินทุน (ส่วนของหนี้สินหลังภาษีและส่วนของผู้ถือหุ้น) ให้เป็นค่า Beta ตามสัดส่วนโครงสร้างเงินทุนของ M Channel ณ เวลาเดียวกัน และนำ Leverage Beta ของบริษัท ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.79 เท่า มาคำนวณตามสูตร CAPM (Capital Asset Pricing Model) เพื่อหา Ke ต่อไป
Market Return (Rm)	=	อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง ตั้งแต่ปี 2518 – ณ วันที่ 9 พฤษภาคม 2556 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 14.82 ต่อปี (ที่มา : EfinanceThai)

ทั้งนี้ เมื่อนำตัวแปรดังกล่าวมาคำนวณ จะได้ค่าต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Ke) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนคิดลดต่อกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 12.56 ต่อปี

- **กระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)**

การพิจารณามูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการคือ สิ้นปีที่ 5 จะพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ ประกอบไปด้วย กระแสเงินสดสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ปีที่ 5 อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดเฉลี่ยต่อปี อัตราส่วนคิดลด เป็นต้น โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{Terminal Value} = ((CF_5 \times (1 + G)) / (Ke - G))$$

โดยที่

$$CF_5 = \text{มูลค่าของกระแสเงินสด ณ ปีที่ 5 (ปี 2560)}$$

G = อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดเฉลี่ยต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัทยังมีความสามารถในการเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

$$Ke = \text{อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเท่ากับร้อยละ 12.56 ต่อปี}$$

ตารางสรุปมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น

(หน่วย : ล้านบาท)	2556F	2557F	2558F	2559F	2560F
กระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity)	(11.06)	1.79	2.89	10.85	15.24
กระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)					133.19
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	(10.29)	1.48	2.12	7.97	11.19
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ	97.83				
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม (ล้านบาท)	110.31				
บวก เงินสดก่อนปีประมาณการ (Non-Operating Assets)	21.36				
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม (ล้านบาท)	131.67				
จำนวนหุ้น (หุ้น)	4,000,000				
มูลค่าหุ้นสามัญ (บาท/หุ้น)	32.92				

จากการประเมินมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้นข้างต้นพบว่า ได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 131.67 ล้านบาท และได้ราคาหุ้นที่เหมาะสมของ M Channel เท่ากับ 32.92 บาท/หุ้น (ปัดเศษจากตัวเลขที่คำนวณได้ 32.9185 บาทต่อหุ้น)

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าหุ้นของ M Channel

วิธีการประเมิน	ราคาประเมิน (บาทต่อหุ้น)
วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	15.40
วิธีราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	58.59 – 98.80
วิธีราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	188.86 – 243.28
วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	32.92

4.2 ความเหมาะสมของราคาหุ้นสามัญของ บริษัท ทาเลนต์ วัน จำกัด (“T1”)

4.2.1 วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) นี้ เป็นวิธีการประเมินมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์สุทธิตามงบการเงินของบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่คำนึงถึงผลประกอบการในอนาคตของบริษัท รวมทั้งแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม และในการคำนวณที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ข้อมูลจากงบการเงินของ T1

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยสามารถคำนวณหามูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทได้ ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	40.00
กำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	-
กำไร/(ขาดทุน) สะสม ที่ยังไม่ได้จัดสรร	(16.13)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	23.87
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (ล้านหุ้น)	0.40
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	59.68

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัท เท่ากับ 59.68 บาทต่อหุ้น

4.2.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การคำนวณมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) จะแสดงให้เห็นถึงมูลค่าตามราคาตลาดของทรัพย์สินของบริษัทซึ่งคำนวณจากการปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรากฏในบัญชีด้วยส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการตีราคาทรัพย์สินบางรายการที่จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีได้คำนึงถึงผลประโยชน์ในอนาคตของบริษัทรวมทั้งแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวมเช่นเดียวกับวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณางบการเงินเฉพาะกิจการของ T1 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 พบว่ามูลค่าของสินทรัพย์ถาวรซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย ส่วนปรับปรุงอาคารสำนักงาน เครื่องใช้สำนักงานและเครื่องตกแต่ง และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ซึ่งมีมูลค่าสุทธิรวมทั้งสิ้น 1.90 ล้านบาทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.74 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์ดังกล่าวมีการตัดค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งานและทำให้มีมูลค่าลดลงตามอายุการใช้งานแล้ว กอปรกับบริษัทไม่ได้จัดให้มีการประเมินราคาทรัพย์สินดังกล่าวโดยผู้ประเมินราคาอิสระ และบริษัทไม่มีรายการทางบัญชีใดๆ หลังวันปิดงบที่มีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินของบริษัท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้

4.2.3 วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)

การคำนวณมูลค่าหุ้นด้วยวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด เป็นวิธีการประเมินมูลค่ากิจการของบริษัท โดยเปรียบเทียบกับอัตราส่วนอ้างอิงของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับธุรกิจของ T1 ทั้งนี้ อัตราส่วนอ้างอิงที่ใช้กันทั่วไปในการเปรียบเทียบ ประกอบด้วย

- อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) และ
- อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio)

สำหรับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจผลิตภาพยนตร์ ซึ่งเป็นธุรกิจที่ใกล้เคียงกับธุรกิจของ T1 ที่จะใช้เป็นข้อมูลเปรียบเทียบ ประกอบด้วย

1. บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“WORK”)
2. บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (“GRAMMY”)
3. บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) (“RS”)

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง (Peer Group) ในการประเมินราคาจากทั้ง 3 บริษัทในกลุ่มตัวอย่างที่กล่าวไว้ข้างต้น ดังนี้

- 1) เป็นบริษัทที่จดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ T1 และมีการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ : จากหลักเกณฑ์นี้ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตัด RS ออก เนื่องจากทาง RS แจ้งข่าวสารว่าจะไม่ดำเนินธุรกิจผลิตภาพยนตร์แล้ว แต่จะผลิตละครเพื่อออกอากาศทางโทรทัศน์อย่างเดียว
- 2) เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีข้อมูลราคาตลาดครอบคลุมในช่วงย้อนหลัง 360 วันทำการ ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น โดยย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 18 พฤศจิกายน 2554 ถึงวันที่ 9 พฤษภาคม 2556
- 3) เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีการซื้อขายและมีสภาพคล่องการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยวัดจากอัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover Ratio) ที่เกินกว่าร้อยละ 10 ขึ้นไป ตั้งแต่วันที่ 18 พฤศจิกายน 2554 ถึงวันที่ 9 พฤษภาคม 2556
- 4) เป็นบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจผลิตภาพยนตร์ มากกว่าร้อยละ 15 ของรายได้รวมของธุรกิจ
- 5) เป็นบริษัทที่มีอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (P/BV Ratio) และอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ไม่แตกต่างกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้อ้างอิงอย่างมีนัยสำคัญ (Out-liner)

รายละเอียดของการคำนวณหามูลค่าหุ้นของ T1 จากวิธีดังกล่าว มีดังนี้

- 1) วิธีราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณโดยนำมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของ T1 ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. แล้วซึ่งเท่ากับ 59.68 บาทต่อหุ้น (ตามรายละเอียดการคำนวณมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นในข้อ 4.2.1) คูณกับค่าเฉลี่ยราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (P/BV Ratio) ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงในช่วงระยะเวลาต่างๆ ตั้งแต่ 7 วัน ถึง 360 วันทำการซื้อขาย ย้อนหลังนับจากวันที่ 9 พฤษภาคม 2556 ซึ่งเป็นวันก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งผลจากการคำนวณสามารถสรุปได้ดังนี้

บริษัทที่เปรียบเทียบ	P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
บมจ.เวิร์คพอยท์ อินเตอร์เทนเมนท์ (WORK)	11.02	10.38	9.86	9.86	9.62	8.89	7.85	6.12
บมจ.จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ (GRAMMY)	4.22	4.24	4.21	3.94	3.49	3.27	3.27	3.52
ค่าเฉลี่ยของ 2 บริษัท	7.62	7.31	7.04	6.90	6.55	6.08	5.56	4.82
ราคาต่อหุ้น (บาท)	454.80	436.36	419.97	411.60	391.00	363.01	331.82	287.76

แหล่งที่มา: SETSMART

การประเมินราคาหุ้นโดยการนำมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คูณด้วยค่าเฉลี่ย P/BV Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทจำนวน 2 บริษัท จะได้มูลค่าหุ้นอยู่ระหว่าง 287.76 – 454.80 บาท

- 2) วิธีราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณราคาหุ้น T1 โดยใช้วิธีเปรียบเทียบกับ P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับธุรกิจของ T1 แต่เนื่องจากในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง คือ ช่วงระยะเวลาระหว่างวันที่

1 เมษายน 2555 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2556 T1 มีผลขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 7.09 ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถคำนวณราคาหุ้น T1 ด้วยวิธีนี้ได้

4.2.4 วิธีการประเมินราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Price Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเป็นวิธีการที่สะท้อนราคาตลาดตามอุปสงค์ และอุปทานในตลาดหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริงจากการซื้อขายของนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากการรับรู้ข้อมูลข่าวสารต่างๆ ทั้งข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ข้อมูลภาวะตลาดโดยรวม รวมถึงการคาดการณ์สถานการณ์ต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท สภาพภาวะการซื้อขายโดยรวม หรือสภาพเศรษฐกิจ

แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก T1 มิได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงไม่มีราคาหุ้นอ้างอิงได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้

4.2.5 วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach : DCF)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด เป็นวิธีที่คำนึงถึงความสามารถในการสร้างรายได้ในอนาคตของบริษัท โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิด้วยอัตราส่วนคิดลดที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity : Ke) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนคิดลดในการคำนวณกระแสเงินสดอิสระสำหรับผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity) ประมาณการทางการเงินถูกจัดทำเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2556-2560 และตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าธุรกิจของบริษัทยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) และไม่มีเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากที่เกิดขึ้นจากปัจจุบัน รวมทั้งเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน รวมทั้งคำนึงถึงหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) เป็นสำคัญ และคำนวณเป็นมูลค่าปัจจุบันถึงวันที่ 9 พฤษภาคม 2556 ซึ่งเป็นวันก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้

สมมติฐานสำคัญที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงินของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้

- **รายได้จากผลิตภาพยนตร์**

T1 เดิมธุรกิจหลักเป็นครีเอทีฟเอเจนซีให้กับบริษัทต่างๆ ต่อมาในช่วงปลายปี 2554 บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้เข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 80 โดยมีการปรับโครงสร้างการทำงานและโครงสร้างทางธุรกิจของบริษัทใหม่ ให้กลายเป็นบริษัทผลิตภาพยนตร์ และรับจ้างผลิตงานทางด้านบันเทิงทุกรูปแบบ ดังนั้นในประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้มีเพียงรายได้จากการผลิตภาพยนตร์เท่านั้น ซึ่งโครงสร้างรายได้ของบริษัทเป็นดังนี้

- **รายได้จากการผลิตภาพยนตร์** แบ่งเป็นรายได้จากการผลิตภาพยนตร์และการขายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์เท่ากับร้อยละ 90 ของรายได้ ผ่านช่องทางต่างๆ ตั้งแต่โรงภาพยนตร์ สายหนังต่างจังหวัด Home Entertainment รวมถึงการขายลิขสิทธิ์ไปต่างประเทศ ที่เหลือร้อยละ 10 จะเป็นรายได้จากสปอนเซอร์ ในปี 2556 บริษัทจะผลิตและฉายภาพยนตร์ 1 เรื่อง คือ "Last Summer" ซึ่งมีกำหนดฉายในโรงภาพยนตร์วันที่ 27 มิถุนายน 2556 แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะผลิตและฉายภาพยนตร์ประมาณ 2-3 เรื่องต่อปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้ปี 2556 มีรายได้จากภาพยนตร์ 1 เรื่อง อ้างอิงรายได้รวมตามเป้าหมายรายได้ของผู้บริหารบริษัท และตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป มีรายได้จากภาพยนตร์ 2 เรื่องต่อปี (จากการประมาณการของทางบริษัท ที่คาดว่าจะผลิตและฉายได้น้อย 3 เรื่องต่อปี และบริษัทแจ้งว่าสามารถปรับเปลี่ยนแนวภาพยนตร์ได้ตามกระแสตอบรับของผู้บริโภค โดยมีทีมงานวิจัยตลาดและเตรียมการต่างๆ ไว้แล้ว จึงเห็นว่า T1 มีความสามารถที่จะผลิตและฉายภาพยนตร์จำนวน 2 เรื่องต่อปีได้) อ้างอิงจากรายได้

ต่อเรื่องเฉลี่ยของ บริษัท เอ็ม เทอร์ตีไนน์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม MPIC ที่ดำเนินธุรกิจคล้ายกับ T1 โดยกำหนดอัตราเติบโตของรายได้ร้อยละ 5 ต่อปีตลอดปีประมาณการ

- รายได้จากงาน Agency อ้างอิงจากประมาณการรายได้จากงาน Agency ของบริษัทให้ปี 2556 มีรายได้จากงาน Agency เท่ากับ 4.60 ล้านบาท หลังจากนั้นให้มีรายได้จากงาน Agency เท่ากับ 4.00 ล้านบาท คงที่ตลอดปีประมาณการ

หน่วย : ล้านบาท	2556F	2557F	2558F	2559F	2560F
รายได้จากการผลิตภาพยนตร์และขายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์	50.81	108.00	113.40	119.07	125.02
รายได้จากสปอนเซอร์ ^{1/}	5.65	12.00	12.60	13.23	13.89
รายได้จากงาน Agency ^{2/}	4.60	4.00	4.00	4.00	4.00
รวมรายได้	61.06	124.00	130.00	136.30	142.92

หมายเหตุ :

/1-รายได้จากสปอนเซอร์ : เป็นรายได้จากบริษัทผู้ให้การสนับสนุนการสร้างภาพยนตร์ในแต่ละเรื่อง โดยจากการสอบถามผู้บริหารชี้แจงว่า มีมูลค่าประมาณ 10% ของภาพยนตร์

/2-รายได้จากงาน Agency : เป็นรายได้จากการรับจ้างจัดหานักแสดง และตัวประกอบฉาก สำหรับกิจกรรมในโอกาสต่างๆ

● ต้นทุนการผลิตและบริการ

ต้นทุนการผลิตภาพยนตร์ ประกอบด้วย ต้นทุนค่าตัดจำหน่ายค่าผลิตภาพยนตร์ (โดยต้นทุนค่าตัดจำหน่ายค่าผลิตภาพยนตร์ ประกอบด้วยต้นทุนตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ ที่ขายในโรงภาพยนตร์, ต้นทุนตัดจำหน่ายสิทธิภาพยนตร์ ที่จัดทำในรูปแบบ DVD VCD และต้นทุนตัดจำหน่ายสิทธิภาพยนตร์ ที่เผยแพร่ภาพยนตร์ผ่านสื่อโทรทัศน์และ Home Entertainment), ส่วนแบ่งรายได้ (Cost of Revenue Sharing), ต้นทุนค่าสปอนเซอร์ และต้นทุนส่วนของ Agency

- ต้นทุนตัดจำหน่ายค่าผลิตภาพยนตร์ จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารทราบว่าโดยเฉลี่ยแล้วต้นทุนการผลิตภาพยนตร์ 1 เรื่อง มีมูลค่าประมาณ 25-30 ล้านบาท ในประมาณการได้กำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ได้รับทราบจากผู้บริหารบริษัท โดยต้นทุนส่วนนี้จะตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ (Amortization – Distribution Right) ทั้งหมดภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันเปิดฉายภาพยนตร์ โดยมีนโยบายการตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์เช่นเดียวกันกับบริษัท เอ็ม เทอร์ตีไนน์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม MPIC ที่ดำเนินธุรกิจคล้ายกับ T1 สำหรับต้นทุนภาพยนตร์เรื่องแรกในปี 2556 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงข้อมูลต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง
- ส่วนแบ่งรายได้ อ้างอิงตามบันทึกข้อตกลงระหว่าง T1 กับผู้กำกับภาพยนตร์ เรื่อง The Last Summer
- ต้นทุนค่าสปอนเซอร์ เนื่องจากต้องจัดหาสิ่งของตอบแทนการสนับสนุน หรือการจัดทำภาพประกอบ หรือแผ่นป้ายประกอบ จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้น โดยมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 60 ของรายได้ค่าสปอนเซอร์ อ้างอิงจากผู้บริหาร T1
- ต้นทุนส่วนของ Agency ส่วนใหญ่เป็นค่าตัวนักแสดงและตัวประกอบฉาก และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องอื่นๆ โดยมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 70 ของรายได้จากงาน Agency อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร T1

หน่วย : ล้านบาท	2556F	2557F	2558F	2559F	2560F
ต้นทุนตัดจำหน่ายค่าผลิตภาพยนตร์	21.45	51.35	59.01	61.86	64.85
ส่วนแบ่งรายได้	0.00	3.27	3.50	3.79	4.08

ต้นทุนค่าสปอนเซอร์	3.39	7.20	7.56	7.94	8.33
ต้นทุนส่วนของ Agency	3.22	2.80	2.80	2.80	2.80
รวมต้นทุน	28.06	64.62	72.88	76.39	80.07

● **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานสำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร อ้างอิงจากข้อมูลฐานเงินเดือนจากงบการเงินไตรมาสที่ 1 ปี 2556 และกำหนดอัตราการเพิ่มขึ้น เท่ากับร้อยละ 5 ต่อปี ตามนโยบายปรับฐานเงินเดือนของบริษัท
- ค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาด จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารทราบว่า มีงบประมาณเท่ากับ 15 ล้านบาทต่อเรื่องซึ่งรวมต้นทุนสปอนเซอร์ แล้วโดยกำหนดให้เพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 5 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมสำหรับต้นทุนภาพยนตร์เรื่องแรกในปี 2556 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงข้อมูลค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นจริง
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายอื่น 15 เดือนย้อนหลัง (อ้างอิงจากข้อมูลในปี 2555 ถึงไตรมาสที่ 1 ของปี 2556) และกำหนดอัตราเติบโตเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.21 ต่อปี ตลอดระยะเวลาการ

หน่วย : ล้านบาท	2556F	2557F	2558F	2559F	2560F
ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร	12.39	13.01	13.66	14.34	15.06
ค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาด	26.61	22.80	23.94	25.14	26.39
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	6.24	6.44	6.64	6.86	7.08

● **ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย**

ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดการตัดค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินตามนโยบายการตัดค่าเสื่อมทางบัญชีของบริษัท โดยกำหนดให้มีการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสำหรับแต่ละปี เท่ากับค่าเฉลี่ยเงินลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 15 เดือนย้อนหลัง (อ้างอิงจากข้อมูลในปี 2555 ถึงไตรมาสที่ 1 ของปี 2556) สำหรับการลงทุนเพิ่มในค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์อ้างอิงตามนโยบายการซื้อลิขสิทธิ์ที่กล่าวไว้แล้วในส่วนต้นทุนการฉายภาพยนตร์

● **ดอกเบี้ยจ่าย**

อ้างอิงตามอัตราดอกเบี้ยในสัญญาเงินกู้สำหรับแต่ละสถาบันการเงิน และนโยบายเงินกู้ระหว่างกัน

● **ภาษีเงินได้**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลโดยอ้างอิงตามข้อบังคับของพระราชกฤษฎีกา ฉบับที่ 530 โดยอัตราภาษีสำหรับปี 2556-2557 อยู่ที่ร้อยละ 20 และในปี 2558 เป็นต้นไป กลับมาใช้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราปกติเท่ากับร้อยละ 30 ตลอดทั้งระยะเวลาการ

● **ค่าใช้จ่ายในการลงทุน**

บริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่มีนัยสำคัญ นอกจากการซื้ออุปกรณ์สำนักงาน ซึ่งประมาณการจากข้อมูลของงบการเงินปี 2555 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

● **นโยบายการค้า**

ระยะเวลาการเก็บเงินจากลูกค้า การขายสินค้า และการชำระหนี้ให้เจ้าหนี้การค้า อ้างอิงตามสัญญาต่างๆ และข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร

● **อัตราส่วนลด (Discount Rate)**

อัตราส่วนลดคิดลดที่ใช้ในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ คำนวณจากต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity : Ke) ของบริษัท ตามสัดส่วนโครงสร้างหนี้สินต่อส่วนทุนของโครงการ ที่เกิดขึ้นตามการเปลี่ยนแปลงตลอดระยะเวลา 5 ปี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะใช้อัตราส่วนลดดังกล่าวเพื่อคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ โดยมีรายละเอียดและสูตรที่ใช้ในการคำนวณ ดังนี้

Ke	=	ต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น
ต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น	=	$R_f + \beta (R_m - R_f)$
โดยที่		
Risk free Rate (Rf)	=	อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุ 30 ปี ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 4.17 ต่อปี ณ วันที่ 9 พฤษภาคม 2556 (ที่มา : www.thaibma.or.th)
Beta (β)	=	เนื่องจาก T1 ไม่มีค่า Beta เป็นของตัวเอง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงใช้วิธีการคำนวณค่า Beta โดยการอ้างอิงจากบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง (Peer Group) 2 บริษัท ประกอบด้วย WORK และ GRAMMY โดยนำค่า Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 – 9 พฤษภาคม 2556 (ที่มา : EfinanceThai) ก่อนปรับผลกระทบจากสัดส่วนโครงสร้างเงินทุน (Leverage Beta) ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.80 เท่า มาทำการปรับผลกระทบจากสัดส่วนโครงสร้างเงินทุน (ส่วนของหนี้สินหลังภาษีและส่วนของผู้ถือหุ้น) ให้เป็นค่า Beta ตามสัดส่วนโครงสร้างเงินทุนของ T1 ณ เวลาเดียวกัน และนำ Leverage Beta ของบริษัท ซึ่งมีค่าเท่ากับ 1.20 เท่า มาคำนวณตามสูตร CAPM (Capital Asset Pricing Model) เพื่อหา Ke ต่อไป
Market Return (Rm)	=	อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 2518 – วันที่ 9 พฤษภาคม 2556 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 14.82 ต่อปี (ที่มา : EfinanceThai)

ทั้งนี้ เมื่อนำตัวแปรดังกล่าวมาคำนวณ จะได้ค่าต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Ke) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลดต่อกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 16.90 ต่อปี

● **กระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)**

การพิจารณามูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการคือ สิ้นปีที่ 5 จะพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ ประกอบไปด้วย กระแสเงินสดสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ปีที่ 5 อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดเฉลี่ยต่อปี อัตราส่วนลดคิดลดเป็นต้น โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

Terminal Value	=	$((CF_5 \times (1 + G)) / (Ke - G))$
โดยที่		
CF ₅	=	มูลค่าของกระแสเงินสด ณ ปีที่ 5 (ปี 2560)
G	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดเฉลี่ยต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัทยังมีความสามารถในการเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง
Ke	=	อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเท่ากับร้อยละ 16.90 ต่อปี

ตารางสรุปมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น

(หน่วย : ล้านบาท)	2556F	2557F	2558F	2559F	2560F
กระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity)	(8.92)	(1.61)	9.44	6.27	7.49
กระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)					47.55
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	(8.11)	(1.25)	6.28	4.17	4.98
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ	31.64				
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม (ล้านบาท)	37.71				
บวก เงินสดก่อนปีประมาณการ (Non-Operating Assets)	5.14				
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม (ล้านบาท)	42.85				
จำนวนหุ้น (หุ้น)	400,000				
มูลค่าหุ้นสามัญ (บาท/หุ้น)	107.14				

จากการประเมินมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้นข้างต้นพบว่า ได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 42.85 ล้านบาท และได้มูลค่าที่เหมาะสมของราคาหุ้น T1 เท่ากับ 107.14 บาท/หุ้น (ปัดเศษจากตัวเลขที่คำนวณได้ 107.1359 บาทต่อหุ้น)

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าหุ้นของ T1

วิธีการประเมิน	ราคาประเมิน (บาทต่อหุ้น)
วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	59.68
วิธีราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	287.76 – 454.80
วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	107.14

4.3 ความเหมาะสมของราคาบริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“MPIC”)

4.3.1 วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) นี้ เป็นวิธีการประเมินมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์สุทธิตามงบการเงินของบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่คำนึงถึงผลประโยชน์ในอนาคตของบริษัท รวมทั้งแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม และในการคำนวณที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ข้อมูลจากงบการเงินรวมของ MPIC ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยสามารถคำนวณหามูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทได้ ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	641.25
ส่วนเกิน/(ส่วนต่ำ) มูลค่าหุ้น	105.75
กำไรสะสมจัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	3.81
กำไร/(ขาดทุน) สะสม ที่ยังไม่ได้จัดสรร	(419.77)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0.90
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	331.94
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	641.25
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.52

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัท เท่ากับ 0.52 บาทต่อหุ้น

4.3.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การคำนวณมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) จะแสดงให้เห็นถึงมูลค่าตามราคาตลาดของทรัพย์สินของบริษัทซึ่งคำนวณจากการปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรากฏในบัญชีด้วยส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการตีราคาทรัพย์สินบางรายการที่จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีได้คำนึงถึงผลประกอบการในอนาคตของบริษัทรวมทั้งแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวมเช่นเดียวกับวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณางบการเงินรวมของ MPIC ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 พบว่าบริษัทมีค่าความนิยมสุทธิ (Goodwill) ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทมีการรวมธุรกิจในปีที่ผ่านมา จำนวน 259.54 ล้านบาท นอกจากนี้ยังพบว่ามูลค่าของสินทรัพย์ถาวรซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย อาคาร ส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน และยานพาหนะ ซึ่งมีมูลค่าสุทธิรวมทั้งสิ้น 17.62 ล้านบาทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.35 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์ดังกล่าวมีการตัดค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งานและทำให้มีมูลค่าลดลงตามอายุการใช้งานแล้ว กอปรกับบริษัทไม่ได้จัดให้มีการประเมินราคาทรัพย์สินดังกล่าวโดยผู้ประเมินราคาอิสระ และบริษัทไม่มีรายการทางบัญชีใดๆ หลังวันปิดงบที่มีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินของบริษัท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้

4.3.3 วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนของตลาด (Market Comparable Approach)

การคำนวณมูลค่าหุ้นด้วยวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนของตลาด เป็นวิธีการประเมินมูลค่ากิจการของบริษัท โดยเปรียบเทียบกับอัตราส่วนอ้างอิงของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับธุรกิจของ MPIC ทั้งนี้ อัตราส่วนอ้างอิงที่ใช้กันทั่วไปในการเปรียบเทียบ ประกอบด้วย

- อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio) และ
- อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio)

สำหรับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจผลิตภาพยนตร์ ธุรกิจซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์เพื่อขายในโรงภาพยนตร์ พร้อมกับจัดทำภาพยนตร์ในรูปแบบของแผ่นวีซีดีและดีวีดี รวมถึงเพื่อถ่ายทอดทางโทรทัศน์ทั้งทาง Cable TV, Free TV, Internet, IPTV ซึ่งเป็นธุรกิจที่ใกล้เคียงกับธุรกิจของ MPIC ที่จะใช้เป็นข้อมูลเปรียบเทียบมีดังนี้

1. บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“WORK”)
2. บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (“GRAMMY”)
3. บริษัท ดีเอ็นเอ 2002 จำกัด (มหาชน) (“DNA”)

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง (Peer Group) ในการประเมินราคาจากทั้ง 3 บริษัทในกลุ่มตัวอย่างที่กล่าวไว้ข้างต้น ดังนี้

- 1) เป็นบริษัทที่จดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ MPIC และมีการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์
- 2) เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีข้อมูลราคาตลาดครอบคลุมในช่วงย้อนหลัง 360 วันทำการ ซึ่งเป็นช่วงเวลาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น โดยย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 18 พฤศจิกายน 2554 ถึงวันที่ 9 พฤษภาคม 2556 : จากหลักเกณฑ์นี้ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตัด DNA ออก เนื่องจากเพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2555 จึงมีข้อมูลราคาซื้อขายและข้อมูลอัตราหมุนเวียนการซื้อขายตั้งแต่วันที่ 21 ธันวาคม 2555 เป็นต้นไป (รวม 92 วันทำการ)

- 3) เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีการซื้อขายและมีสภาพคล่องการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยวัดจากอัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover Ratio) ที่เกินกว่าร้อยละ 10 ขึ้นไป ตั้งแต่วันที่ 18 พฤศจิกายน 2554 ถึงวันที่ 9 พฤษภาคม 2556
- 4) เป็นบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจผลิตภาพยนตร์ ธุรกิจซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์เพื่อฉายในโรงภาพยนตร์ พร้อมกับจัดทำภาพยนตร์ในรูปแบบของแผ่นวีซีดีและดีวีดี รวมถึงเพื่อถ่ายทอดทางโทรทัศน์มากกว่าร้อยละ 15 ของรายได้รวมของธุรกิจ
- 5) เป็นบริษัทที่มีอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (P/BV Ratio) และอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ไม่แตกต่างกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้อ้างอิงอย่างมีนัยสำคัญ (Out-liner)

รายละเอียดของการคำนวณหามูลค่าหุ้นของ MPIC จากวิธีดังกล่าว มีดังนี้

1) วิธีราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณโดยนำมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของ MPIC ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว ซึ่งเท่ากับ 0.52 บาทต่อหุ้น (ตามรายละเอียดการคำนวณมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นในข้อ 4.3.1) คูณกับค่าเฉลี่ยราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (P/BV Ratio) ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงในช่วงระยะเวลาต่างๆ ตั้งแต่ 7 วัน ถึง 360 วันทำการซื้อขายย้อนหลังนับจากวันที่ 9 พฤษภาคม 2556 ซึ่งเป็นวันก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งผลจากการคำนวณสามารถสรุปได้ ดังนี้

บริษัทที่เปรียบเทียบ	P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
บมจ.เวิร์คพอยท์ อินเตอร์เทนเมนท์ (WORK)	11.02	10.38	9.86	9.86	9.62	8.89	7.85	6.12
บมจ.จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ (GRAMMY)	4.22	4.24	4.21	3.94	3.49	3.27	3.27	3.52
ค่าเฉลี่ยของ 2 บริษัท	7.62	7.31	7.035	6.9	6.555	6.08	5.56	4.82
ราคาต่อหุ้น (บาท)	<u>3.96</u>	3.80	3.66	3.59	3.41	3.16	2.89	<u>2.51</u>

แหล่งที่มา : SETSMART

การประเมินราคาหุ้นโดยการนำมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คูณด้วยค่าเฉลี่ย P/BV Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทจำนวน 2 บริษัท จะได้มูลค่าหุ้นอยู่ระหว่าง 2.51 – 3.96 บาท

2) วิธีราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณราคาหุ้น MPIC โดยใช้วิธีเปรียบเทียบกับ P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับธุรกิจของ MPIC แต่เนื่องจากในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง คือ ช่วงระยะเวลาระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2555 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2556 MPIC มีผลขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 325.13 ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถคำนวณราคาหุ้น MPIC ด้วยวิธีนี้ได้

4.3.4 วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Price Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเป็นวิธีการที่สะท้อนราคาตลาดตามอุปสงค์และอุปทานในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เกิดขึ้นจริงจากการซื้อขายของนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากการรับรู้ข้อมูลข่าวสารต่างๆ ทั้งข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ข้อมูลภาวะตลาดโดยรวม รวมถึงการคาดการณ์สถานการณ์ต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท ภาวะการซื้อขายโดยรวม หรือสภาพเศรษฐกิจ

โดยปรึกษาทางการเงินอิสระจะคำนวณหาราคาหุ้นของ MPIC ตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลังในช่วงระยะเวลาต่างๆ ตั้งแต่ 7 วัน ถึง 360 วันทำการซื้อขาย ย้อนหลังนับจากวันที่ 9 พฤษภาคม 2556 ซึ่งเป็นวันก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้

ดังนั้น ราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทจากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด สามารถคำนวณได้ดังนี้

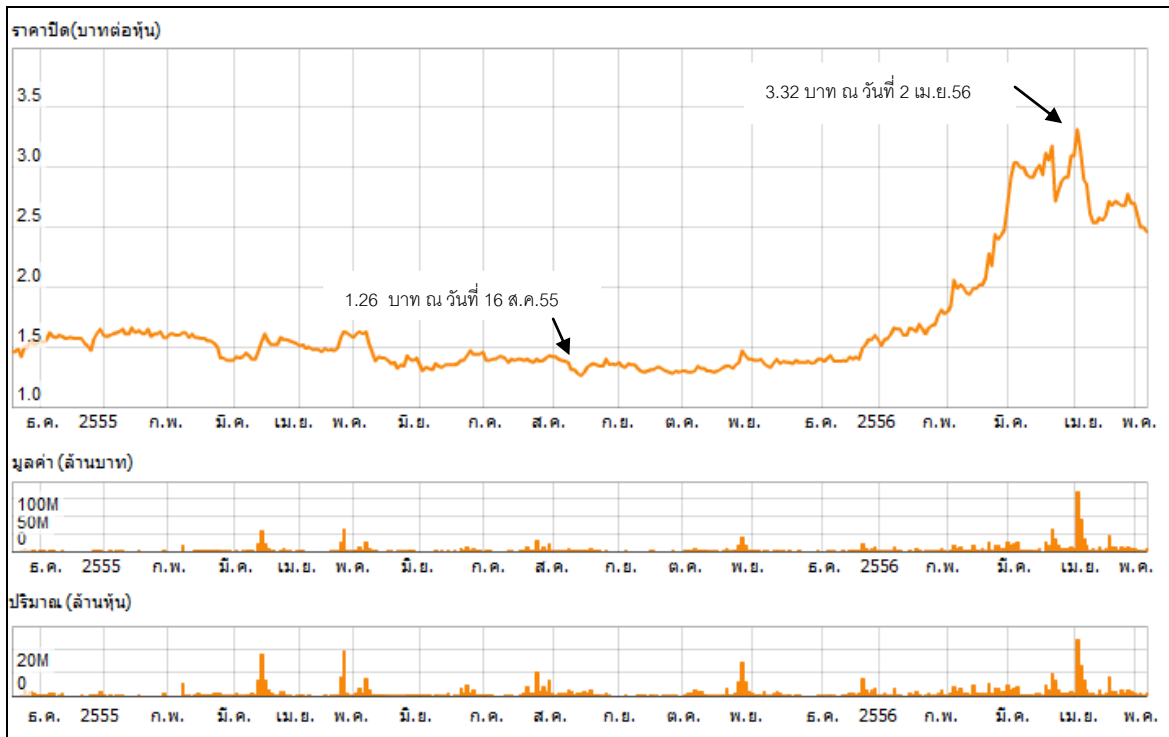
ระยะเวลาที่ใช้ในการคำนวณ	ช่วงเวลาที่ใช้ในการคำนวณ	ราคาตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (บาทต่อหุ้น)	ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านหุ้น)	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	อัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ย
7 วันทำการซื้อขาย	29 เม.ย.56 - 9 พ.ค. 56	2.68	16.88	42.25	2.63
15 วันทำการซื้อขาย	17 เม.ย.56 - 9 พ.ค. 56	2.71	52.62	142.36	8.19
30 วันทำการซื้อขาย	22 มี.ค. 56 - 9 พ.ค. 56	3.06	188.63	576.75	29.41
60 วันทำการซื้อขาย	7 ก.พ. 56 - 9 พ.ค. 56	2.87	324.44	932.58	50.56
90 วันทำการซื้อขาย	25 ธ.ค. 55 - 9 พ.ค. 56	2.67	394.44	1,051.39	61.47
120 วันทำการซื้อขาย	9 พ.ย. 55 - 9 พ.ค. 56	2.55	436.26	1,111.55	67.99
180 วันทำการซื้อขาย	16 ส.ค. 55 - 9 พ.ค. 56	2.28	563.21	1,286.14	87.76
360 วันทำการซื้อขาย	18 พ.ย. 54 - 9 พ.ค. 56	1.97	952.35	1,878.19	148.45

แหล่งที่มา : SETSMART

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Price Approach) นี้ จะได้มูลค่าหุ้นอยู่ในช่วง 1.97 – 3.06 บาท

ทั้งนี้ ในช่วง 360 วันทำการถึงวันที่ 4 พฤษภาคม 2554 ราคาปิดสูงสุดของหุ้นสามัญของบริษัท เท่ากับ 3.32 บาทต่อหุ้น และราคาปิดต่ำสุดเท่ากับ 1.26 บาทต่อหุ้น โดยมีรายละเอียดตามแผนภาพ

แผนภาพแสดงราคาปิดในช่วงย้อนหลัง 360 วันทำการ



แหล่งที่มา : SETSMART

4.3.5 วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach : DCF)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด เป็นวิธีที่คำนึงถึงความสามารถในการสร้างรายได้ในอนาคตของบริษัท โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิด้วยอัตราส่วนคิดลดที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity : Ke) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนคิดลดในการคำนวณกระแสเงินสดอิสระสำหรับผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity) ประมาณการทางการเงินถูกจัดทำเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2556-2560 และตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าธุรกิจของบริษัทยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) และไม่มีเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากที่เกิดขึ้นจากปัจจุบัน รวมทั้งเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน รวมทั้งคำนึงถึงหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) เป็นสำคัญ และคำนวณเป็นมูลค่าปัจจุบันถึงวันที่ 9 พฤษภาคม 2556 ซึ่งเป็นวันก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้

สมมติฐานสำคัญที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงินของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้

1. ธุรกิจผลิตภาพยนตร์ / บริษัท เอ็ม เทอร์ตี ไนน์ จำกัด (M39)

1.1. รายได้จากธุรกิจผลิตภาพยนตร์

บริษัท เอ็ม เทอร์ตี ไนน์ จำกัด ดำเนินธุรกิจผลิตภาพยนตร์ เพื่อขายผ่านโรงภาพยนตร์ และสายหนังในต่างจังหวัด รวมถึงให้สิทธิเผยแพร่ผ่านสื่อโทรทัศน์และให้สิทธิ์จัดทำสื่อประเภทโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์ (Home Entertainment) ได้แก่ วีซีดี (VCD) ดีวีดี (DVD) และบลูเรย์ (Blu-Ray) เพื่อจัดจำหน่าย โดยมีรายได้ 5 ประเภท ดังนี้

- รายได้จากการจำหน่ายภาพยนตร์เพื่อขายในโรงภาพยนตร์ (Box Office)
- รายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ให้แก่สายหนังในต่างจังหวัด (Film Sales)

- รายได้จากกาให้สิทธิ์จัดทำสื่อประเภทโฮมเ็นเตอร์เทนเมนท์ (Home Entertainment) ได้แก่ วีซีดี ดีวีดี และบลูเรย์ เพื่อจัดจำหน่าย
- รายได้จากกาให้สิทธิ์เผยแพร่ภาพยนตร์ผ่านสื่อโทรทัศน์ (Free TV, Cable TV)
- รายค่าโฆษณาและสปอนเซอร์

โดย M39 ประมาณการรายได้จากการผลิตภาพยนตร์ในปี 2556 – ปี 2560 ในภาพรวม 5 ปี ข้างหน้าซึ่งมีแนวโน้มเติบโตในสัดส่วนร้อยละ 5 ในอัตราคงที่

หน่วย : ล้านบาท	2554	2555	2556F	2557F	2558F	2559F	2560F
รายได้จากการผลิตภาพยนตร์และจัดจำหน่ายผ่านสื่อต่างๆ	221.77	223.91	235.11	246.86	259.21	272.17	285.77
อัตราการเติบโต	---	0.96%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%

1.2. ต้นทุนของธุรกิจผลิตภาพยนตร์

ต้นทุนการผลิตภาพยนตร์ ประกอบด้วย ต้นทุนค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ (โดยต้นทุนค่าตัดจำหน่ายสิทธิภาพยนตร์ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการผลิตและการถ่ายทำภาพยนตร์ และตัดจ่ายเป็นต้นทุนโดยตรงของการแสดงภาพยนตร์ วีซีดี ดีวีดี เคเบิลทีวี และการถ่ายทอดทางโทรทัศน์ ตามอัตราส่วนของรายได้ที่คาดว่าจะได้รับจากแต่ละช่องทางกาจำหน่ายภาพยนตร์) ส่วนแบ่งรายได้ (Cost of Revenue Sharing) และต้นทุนค่าสปอนเซอร์

- ต้นทุนค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ อ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนการผลิตภาพยนตร์ต่อรายได้รวมในปีเดียวกัน โดยใช้ค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง โดยตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ตามนโยบายกาตัดจำหน่ายทางบัญชี
- ส่วนแบ่งรายได้ อ้างอิงตามสัญญาการจ่ายส่วนแบ่งรายได้ให้ผู้กำกับและผู้ผลิต (Producer)
- ต้นทุนค่าสปอนเซอร์ อ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนค่าสปอนเซอร์ต่อรายได้จากสปอนเซอร์ในปีเดียวกัน โดยใช้ค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง

ต้นทุนการผลิตภาพยนตร์ของ M39 เป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	2554	2555	2556F	2557F	2558F	2559F	2560F
ต้นทุนค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์	97.81	86.02	91.60	78.73	82.67	86.80	91.14
ส่วนแบ่งรายได้	15.35	11.08	11.88	16.76	18.39	20.11	21.91
ต้นทุนค่าสปอนเซอร์	4.62	6.19	4.64	4.87	5.11	5.37	5.63
รวมต้นทุน	117.78	103.29	108.12	100.36	106.17	112.27	118.68

1.3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานสำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายพนักงานอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกิดขึ้นจริงในปี 2555 โดยกาหนดอัตราการเพิ่มขึ้น เท่ากับร้อยละ 5 ต่อปี ตามนโยบายปรับฐานเงินเดือนของบริษัทฯ

- ค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดเฉลี่ยต่อจำนวนภาพยนตร์ที่เกิดขึ้นจริงใน 3 ปีที่ผ่านมา
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป อ้างอิงตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในปี 2555 และกำหนดอัตราเติบโตเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.21 ต่อปี ตลอดประมาณการ

1.4. ค่าเสื่อมราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดการตัดค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินตามนโยบายการตัดค่าเสื่อมทางบัญชีของบริษัท โดยกำหนดให้มีการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสำหรับแต่ละปี เท่ากับเงินลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนปี 2555

1.5. ดอกเบี้ยจ่าย

อ้างอิงตามอัตราดอกเบี้ยในสัญญาเงินกู้สำหรับแต่ละสถาบันการเงิน และนโยบายเงินกู้ระหว่างกัน

1.6. ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลโดยอ้างอิงตามข้อบังคับของพระราชกฤษฎีกา ฉบับที่ 530 โดยอัตราภาษีสำหรับปี 2556-2557 อยู่ที่ร้อยละ 20 และในปี 2558 เป็นต้นไป กลับมาใช้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราปกติเท่ากับร้อยละ 30 ตลอดทั้งประมาณการ

1.7. ค่าใช้จ่ายลงทุน

การลงทุนเพิ่มในค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์อ้างอิงตามนโยบายการซื้อลิขสิทธิ์ที่กล่าวไว้แล้วในส่วนต้นทุนการฉายภาพยนตร์

1.8. นโยบายการค้า

ระยะเวลาการเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า การขายสินค้า และการชำระหนี้ให้เจ้าหนี้การค้า อ้างอิงตามสัญญาต่างๆ และข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร

2. ธุรกิจจัดจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์และผลิตภาพยนตร์/ บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส จำกัด (MP)

2.1. รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์และผลิตภาพยนตร์

บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส จำกัด ดำเนินธุรกิจจัดหาและซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ไทยและภาพยนตร์ต่างประเทศ ทั้งจากเอเชีย ยุโรป และอเมริกา เพื่อบริหารจัดการจำนวนภาพยนตร์ที่จะเข้าฉายในโรงภาพยนตร์ เพื่อให้มีภาพยนตร์เข้าฉายอย่างต่อเนื่องตลอด 52 สัปดาห์ของปี โดย MP จะซื้อภาพยนตร์จากผู้สร้างอิสระหรือบริษัทผู้ผลิตหนังจากต่างประเทศ เพื่อนำมาฉายผ่านโรงภาพยนตร์ ให้สิทธิ์การเผยแพร่ผ่านสื่อโทรทัศน์ และให้สิทธิ์สิทธิ์จัดทำภาพยนตร์เป็นสื่อประเภทโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์ นอกจากนี้ ในปี 2556 MP มีแผนจะขยายธุรกิจไปยังธุรกิจผลิตภาพยนตร์ไทยเพิ่มเติม ส่งผลให้ MP จะมีรายได้หลัก 2 ธุรกิจ ดังนี้

1) ธุรกิจจัดจำหน่ายและบริหารลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ ประกอบด้วย

- รายได้จากการให้สิทธิ์ภาพยนตร์เข้าฉายในโรงภาพยนตร์และจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ให้แก่สายหนังในต่างจังหวัด
- รายได้จากการให้สิทธิ์ภาพยนตร์จัดทำสื่อประเภทโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์ (Home Entertainment) ได้แก่ วีซีดี ดีวีดี และบลูเรย์ เพื่อจัดจำหน่าย
- รายได้จากการให้สิทธิ์เผยแพร่ภาพยนตร์ผ่านสื่อโทรทัศน์

- 2) ธุรกิจผลิตและบริหารลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ ประกอบด้วย
- รายได้จากการให้สิทธิภาพยนตร์เข้าฉายในโรงภาพยนตร์และจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ให้แก่สายหนังในต่างจังหวัด และให้สิทธิในการเผยแพร่ภาพยนตร์ผ่านช่องทางต่างๆ อาทิ Home Entertainment, Free TV, Cable TV เป็นต้น
 - รายได้ค่าสปอนเซอร์

โดย MP ประมาณการรายได้จากการผลิตภาพยนตร์ในปี 2556 – ปี 2560 ในภาพรวม 5 ปีข้างหน้า ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตจากการจัดซื้อลิขสิทธิ์มาบริหารให้เกิดรายได้ และการเติบโตจากธุรกิจผลิตภาพยนตร์ที่เริ่มดำเนินการตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้น

หน่วย : ล้านบาท	2554	2555	2556F	2557F	2558F	2559F	2560F
ธุรกิจจัดจำหน่ายและบริหารลิขสิทธิ์ภาพยนตร์	240.24	242.89	300.00	315.00	330.75	347.29	364.65
ธุรกิจผลิตและบริหารลิขสิทธิ์ภาพยนตร์	-	-	100.00	200.00	210.00	220.50	231.53
รายได้รวม	240.24	242.89	400.00	515.00	540.75	567.79	596.18

2.2. ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของ MP ประกอบด้วย ในส่วนที่ซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์มาบริหาร ประกอบด้วย ต้นทุนค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ ต้นทุนในการผลิต และค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ และสำหรับส่วนภาพยนตร์ที่ผลิตเอง ประกอบด้วย ต้นทุนค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ ส่วนแบ่งรายได้ และต้นทุนสปอนเซอร์ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานสำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ดังนี้

- ต้นทุนค่าตัดจำหน่ายสิทธิภาพยนตร์จะบันทึกด้วยราคาที่ซื้อมาและค่าใช้จ่ายทางตรงที่เกี่ยวข้องในการซื้อลิขสิทธิ์ สำหรับลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ที่ซื้อมาบริหาร ซึ่งอ้างอิงสัดส่วนค่าลิขสิทธิ์ต่อรายได้ในปีเดียวกัน โดยใช้ค่าเฉลี่ย 2 ปีย้อนหลัง และในส่วนลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ที่ผลิตเอง อ้างอิงข้อมูลต้นทุนการผลิตภาพยนตร์จากบริษัท เอ็ม เทอร์ตีไนน์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม MPIC ที่ดำเนินธุรกิจคล้ายกัน โดยจะตัดจำหน่ายเป็นต้นทุนตามนโยบายการตัดจำหน่ายทางบัญชีของบริษัทฯ
- ต้นทุนการผลิตภาพยนตร์ในส่วนที่ซื้อลิขสิทธิ์มาบริหาร อาทิ ค่าทำฟิล์ม ค่าทำเสียงพากย์ ค่าทำข้อความบทพูด (Sub-title) เป็นต้น อ้างอิงสัดส่วนต้นทุนการผลิตต่อรายได้ในปีเดียวกัน โดยใช้ค่าเฉลี่ย 2 ปีย้อนหลัง
- ต้นทุนค่าโฆษณาและประชาสัมพันธ์ อ้างอิงสัดส่วนต้นทุนการผลิตต่อรายได้ในปีเดียวกัน โดยใช้ค่าเฉลี่ย 2 ปีย้อนหลัง
- ต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ในส่วนลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ที่ผลิตเอง อ้างอิงข้อมูลจากบริษัท เอ็ม เทอร์ตีไนน์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม MPIC ที่ดำเนินธุรกิจคล้ายกัน
- ต้นทุนสปอนเซอร์ในส่วนลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ที่ผลิตเอง อ้างอิงข้อมูลจากบริษัท เอ็ม เทอร์ตีไนน์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม MPIC ที่ดำเนินธุรกิจคล้ายกัน

หน่วย : ล้านบาท	2554	2555	2556F	2557F	2558F	2559F	2560F
ต้นทุนค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์รวม	105.62	130.74	145.16	196.44	211.61	222.19	233.30
ต้นทุนการผลิตภาพยนตร์ที่ซื้อ	54.11	79.90	90.74	95.28	100.04	105.05	110.30
ต้นทุนค่าโฆษณาและประชาสัมพันธ์	24.48	19.97	48.02	50.42	52.95	55.59	58.37
ต้นทุนส่วนแบ่งรายได้	N/A	N/A	6.57	12.48	13.11	13.76	14.45
ต้นทุนค่า sponsor	N/A	N/A	1.92	3.84	4.03	4.23	4.44
ต้นทุนรวม	184.21	230.61	292.42	358.47	381.74	400.83	420.87

2.3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานสำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายพนักงานอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกิดขึ้นจริงในปี 2555 โดยให้มีอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายพนักงานในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 20 เนื่องจากการเพิ่มบุคลากรเพื่อรองรับธุรกิจผลิตภาพยนตร์ และตั้งแตปี 2557 เป็นต้นไปให้อัตราการเติบโตคงที่ร้อยละ 5 ตามนโยบายการปรับฐานเงินเดือนของบริษัท
- ค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดอ้างอิงจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและตลาดเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังสำหรับส่วนของลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ที่ซื้อมาบริหารเอง และค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดในส่วนภาพยนตร์ที่ผลิตเองจะอ้างอิงข้อมูลจากบริษัท เอ็ม เทอร์ตีไนน์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม MPIC ที่ดำเนินธุรกิจคล้ายกัน
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป อ้างอิงตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในปี 2555 และกำหนดอัตราเติบโตเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.21 ต่อปี ตลอดประมาณการ

2.4. ค่าเสื่อมราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดการตัดค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินตามนโยบายการตัดค่าเสื่อมทางบัญชีของบริษัท โดยกำหนดให้มีการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสำหรับแต่ละปี เท่ากับเงินลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนปี 2555

2.5. ดอกเบี้ยจ่าย

อ้างอิงตามอัตราดอกเบี้ยในสัญญาเงินกู้สำหรับแต่ละสถาบันการเงิน และนโยบายเงินกู้ระหว่างกัน

2.6. ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลโดยอ้างอิงตามข้อบังคับของพระราชกฤษฎีกา ฉบับที่ 530 โดยอัตราภาษีสำหรับปี 2556 – ปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 20 และในปี 2558 เป็นต้นไปกลับมาใช้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราปกติเท่ากับร้อยละ 30 ตลอดทั้งประมาณการ

2.7. ค่าใช้จ่ายลงทุน

การลงทุนเพิ่มในค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์อ้างอิงตามนโยบายการซื้อลิขสิทธิ์ และอ้างอิงตามต้นทุนการผลิตภาพยนตร์ส่วนที่ผลิตเอง ตามที่กล่าวไว้ในส่วนต้นทุน

2.8. นโยบายการค้า

ระยะเวลาการเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า การขายสินค้า และการชำระหนี้ให้เจ้าหนี้การค้า อ้างอิงตามสัญญาต่างๆ และข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร

3. ธุรกิจจัดจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์เพื่อนำมาจำหน่ายสิทธิ์ และผลิตเป็นสื่อภาพยนตร์ในตลาดโฮมวิดีโอ / บริษัท เอ็ม วี ดี จำกัด (MVD)

3.1. รายได้จากการขายสื่อภาพยนตร์ในรูปแบบ วีซีดี,ดีวีดี,บลูเรย์

บริษัท เอ็ม วี ดี จำกัด ดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายภาพยนตร์ในตลาดโฮมวิดีโอ โดยจัดหาและซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ต่างประเทศ และภาพยนตร์ไทย เพื่อจัดทำในรูปแบบ VCD/DVD/Blu-ray ทั้งนี้เพื่อให้ภาพยนตร์สามารถสร้างรายได้จากการขายในโรงภาพยนตร์และตลาดโฮมวิดีโออย่างเต็มที่จัดทำภาพยนตร์เป็นสื่อประเภทโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์ โดยมีรายได้ 2 ประเภท ดังนี้

- รายได้จากการให้สิทธิ์ภาพยนตร์เพื่อผลิตเป็น Home Entertainment
- รายได้จากการให้สิทธิ์แก่ศูนย์เช่า

โดยปี 2556 ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการรายได้จากการขายและให้เช่า VCD/DVD/Blu-ray อ้างอิงจากประมาณการรายได้ปี 2556 จากผู้บริหารบริษัท ซึ่งมีข้อมูลรายได้ที่เกิดขึ้นจริง 4 เดือน (1 มกราคม 2556 – 30 เมษายน 2556) รวมอยู่ด้วย โดยมีสัดส่วนรายได้จากค่ายหนังใหญ่และค่ายหนังเล็กเท่ากันไปตลอดอย่างต่อเนื่อง และกำหนดให้ไม่มีอัตราเติบโตของรายได้ตลอดประมาณการ เนื่องจากพิจารณาจากแนวโน้มทิศทางในอุตสาหกรรม ซึ่งผู้บริโภคมีช่องทางอื่นในการรับชมภาพยนตร์ได้หลากหลายมากขึ้น และจากปัญหาการแพร่กระจายของสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ที่ยังคงมีอยู่ในปัจจุบัน

หน่วย : ล้านบาท	2554	2555	2556F	2557F	2558F	2559F	2560F
รายได้จากการขายและให้เช่า VCD/DVD/Blu-ray	695.35	625.47	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00

3.2. ต้นทุนขาย

ต้นทุนค่าซื้อลิขสิทธิ์อ้างอิงจากสัดส่วนค่าซื้อลิขสิทธิ์หนังต่อรายได้ในปีเดียวกัน โดยใช้ค่าเฉลี่ย 3 ปี ย้อนหลัง โดยตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ตามนโยบายการตัดจำหน่ายทางบัญชี สำหรับต้นทุนลิขสิทธิ์หนังจากค่ายหนังใหญ่จะเป็นรูปแบบการจ่ายค่าสิทธิ์ต่อรายได้จากการขาย (Royalty) อ้างอิงตามสัญญาอนุญาตให้เผยแพร่ภาพยนตร์ในรูปแบบ Home Entertainment จากเจ้าของลิขสิทธิ์แต่ละค่าย โดยใช้ค่าเฉลี่ยต้นทุนค่าสิทธิ์ต่อรายได้ 3 ปีย้อนหลัง และต้นทุนการผลิต VCD/DVD/Blu-ray โดยใช้ค่าเฉลี่ยต้นทุนการผลิตแผ่นต่อรายได้ 3 ปีย้อนหลัง

หน่วย : ล้านบาท	2554	2555	2556F	2557F	2558F	2559F	2560F
ต้นทุนตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์	217.61	311.01	137.57	98.76	77.43	77.43	77.43
ต้นทุนค่าสิทธิ์ (Royalty)	143.67	120.52	53.44	53.44	53.44	53.44	53.44
ต้นทุนการผลิตแผ่น	170.72	191.25	73.53	73.53	73.53	73.53	73.53
รวมต้นทุน	532.00	622.78	264.54	225.73	204.39	204.39	204.39

หมายเหตุ : ปี 2556-2557 มีการตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์จากภาพยนตร์เก่าที่ยังงเหลือค่าลิขสิทธิ์สุทธิ ณ สิ้นปี 2555

3.3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานสำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายพนักงานอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกิดขึ้นจริงในไตรมาสที่ 1 ปี 2556 โดยกำหนดอัตราการเพิ่มขึ้น เท่ากับร้อยละ 5 ต่อปี ตามนโยบายปรับฐานเงินเดือนของบริษัทฯ
- ค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดอ้างอิงตามสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในไตรมาสที่ 1 ปี 2556
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป อ้างอิงตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในปี 2555 และกำหนดอัตราเติบโตเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.21 ต่อปี ตลอดประมาณการ

3.4. ค่าเสื่อมราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดการตัดค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินตามนโยบายการตัดค่าเสื่อมทางบัญชีของบริษัท โดยกำหนดให้มีการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสำหรับแต่ละปี เท่ากับเงินลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนปี 2555

3.5. ดอกเบี้ยจ่าย

อ้างอิงตามอัตราดอกเบี้ยในสัญญาเงินกู้สำหรับแต่ละสถาบันการเงิน และนโยบายเงินกู้ระหว่างกัน

3.6. ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลโดยอ้างอิงตามข้อบังคับของพระราชกฤษฎีกา ฉบับที่ 530 โดยอัตราภาษีสำหรับปี 2556-2557 อยู่ที่ร้อยละ 20 และในปี 2558 เป็นต้นไป กลับมาใช้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราปกติเท่ากับร้อยละ 30 ตลอดทั้งประมาณการ

3.7. ค่าใช้จ่ายลงทุน

การลงทุนเพิ่มในค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์อ้างอิงตามนโยบายการซื้อลิขสิทธิ์ และอ้างอิงตามต้นทุนการผลิตภาพยนตร์ส่วนที่ผลิตเอง ตามที่กล่าวไว้ในส่วนต้นทุน

3.8. นโยบายการค้า

ระยะเวลาการเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า การขายสินค้า และการชำระหนี้ให้เจ้าหนี้การค้า อ้างอิงตามสัญญาต่างๆ และข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร

4. ข้อสมมติฐานอัตราส่วนคิดลด (Discount Rate)

อัตราส่วนคิดลดที่ใช้ในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ คำนวณจากต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity : Ke) ของบริษัท ตามสัดส่วนโครงสร้างหนี้สินต่อส่วนทุนของโครงการ ที่เกิดขึ้นตามการเปลี่ยนแปลงตลอดระยะเวลา 5 ปี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะใช้อัตราส่วนคิดลดดังกล่าวเพื่อคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ โดยมีรายละเอียดและสูตรที่ใช้ในการคำนวณ ดังนี้

$$Ke = \text{ต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

$$\text{ต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น} = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

โดยที่

$$\text{Risk free Rate (Rf)} = \text{อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุ 30 ปี ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 4.17 ต่อปี ณ วันที่ 9 พฤษภาคม 2556 (ที่มา : www.thaibma.or.th)}$$

$$\text{Beta (\beta)} = \text{อัตราส่วนความเสี่ยงของการลงทุนในบริษัท เมื่อเทียบกับความเสี่ยงของตลาดโดยรวม โดยใช้ข้อมูลอ้างอิงจากค่า Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปีของบริษัท ตั้งแต่วันที่ 10}$$

พฤษภาคม 2555 – 9 พฤษภาคม 2556 (ที่มา : EfinanceThai) ได้ค่าเท่ากับ 1.06 เท่า
Market Return (Rm) = อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง ตั้งแต่ปี 2518 –
วันที่ 9 พฤษภาคม 2556 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 14.82 ต่อปี (ที่มา : EfinanceThai)

ทั้งนี้ เมื่อนำตัวแปรดังกล่าวมาคำนวณ จะได้ค่าต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Ke) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนคิดลดต่อ
กระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 15.46 ต่อปี

5. สมมติฐานกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)

การพิจารณามูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการคือ สิ้นปีที่ 5 จะพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ
ประกอบไปด้วย กระแสเงินสดสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ปีที่ 5 อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดเฉลี่ยต่อปี อัตราส่วนคิดลด
เป็นต้น โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{Terminal Value} = ((CF_5 \times (1 + G)) / (Ke - G))$$

โดยที่

CF₅ = มูลค่าของกระแสเงินสด ณ ปีที่ 5 (ปี 2560)

G = อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดเฉลี่ยต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมี
ความเห็นว่าคุณลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัทยังมีความสามารถในการเติบโตได้อย่าง
ต่อเนื่อง

Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเท่ากับร้อยละ 15.46 ต่อปี

ตารางสรุปมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น (ประมาณการงบการเงินรวม)

(หน่วย : ล้านบาท)	2556F	2557F	2558F	2559F	2560F
กระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity)	261.92	(32.67)	16.44	27.81	27.29
กระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)					190.62
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	239.99	(25.92)	11.30	19.11	18.76
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ	131.01				
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม (ล้านบาท)	394.25				
บวก เงินสดก่อนปีประมาณการ (Non-Operating Assets)	40.89				
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม (ล้านบาท)	435.14				
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว (หุ้น)	641,250,000				
มูลค่าหุ้นสามัญ (บาท/หุ้น)	0.68				

จากการประเมินมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้นข้างต้นพบว่า ได้มูลค่าปัจจุบันของ
กระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 435.14 ล้านบาท และได้มูลค่าที่เหมาะสมของราคาหุ้น MPIC เท่ากับ 0.68
บาท/หุ้น (ปัดเศษจากตัวเลขที่คำนวณได้ 0.6786 บาทต่อหุ้น)

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าหุ้นของ MPIC

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	ราคาหุ้น MPIC ที่ประเมินได้ (บาทต่อหุ้น)
วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	0.52
วิธีราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	2.51 – 3.96
วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด	1.97 – 3.06
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	0.68

สรุปวิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ M Channel, T1 และ MPIC ด้วยวิธีการตามทฤษฎีทางการเงินที่เป็นที่ยอมรับโดยทั่วไปทั้ง 5 วิธี สามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางสรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ

วิธีประเมินมูลค่าหุ้น	ราคายุติธรรมของหุ้นสามัญ (บาทต่อหุ้น)		
	M Channel	T1	MPIC
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	15.40	59.68	0.52
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี	-ไม่ได้คำนวณ-	-ไม่ได้คำนวณ-	-ไม่ได้คำนวณ-
3. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด			
3.1 วิธีราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี	58.59 – 98.80	287.76 – 454.80	2.51 – 3.96
3.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	188.86 – 243.28	-ไม่สามารถคำนวณได้-	-ไม่สามารถคำนวณได้-
4. วิธีราคาตลาด	-ไม่สามารถคำนวณได้-	-ไม่สามารถคำนวณได้-	<u>1.97 – 3.06</u>
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	<u>32.92</u>	<u>107.14</u>	0.68

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีประเมินมูลค่าหุ้นแต่ละวิธีที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีการต่างๆ ตามที่ได้กล่าวมาข้างต้นนั้น จะมีจุดเด่น ข้อจำกัด และความเหมาะสมที่แตกต่างกันออกไป ดังนี้

1. การประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่ใช้ข้อมูลตัวเลขจากงบการเงินที่แสดงฐานะทางการเงินของบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ซึ่งในรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทตามงบการเงินฉบับสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 แต่การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้จะไม่สะท้อนความสามารถในการดำเนินงานและผลประกอบการของบริษัทในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม รวมทั้งไม่สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ในบางรายการที่ยังบันทึกในงบการเงินด้วยราคาทุนตามบัญชี ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ไม่เหมาะสม และไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของกิจการซึ่งจะมีการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต (Going Concern) ได้อย่างเหมาะสม

2. การประเมินมูลค่าด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีการปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่ใช้ข้อมูลตัวเลขจากงบการเงินที่แสดงฐานะทางการเงินของบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ซึ่งในรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทตามงบการเงินฉบับสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 และปรับปรุงรายการสินทรัพย์และหนี้สินให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมและมูลค่าที่เหมาะสม ณ ขณะที่ทำการประเมิน ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากงบการเงินของ M Channel และ T1 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 พบว่ามูลค่าของสินทรัพย์ถาวรซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย ส่วนปรับปรุงอาคารสำนักงาน เครื่องใช้สำนักงานและเครื่องตกแต่ง และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ โดยสินทรัพย์ดังกล่าวมีการตัดค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งานและทำให้มีมูลค่าลดลงตามอายุการใช้งานแล้ว กอปรกับบริษัทไม่ได้จัดให้มีการประเมินราคาทรัพย์สินดังกล่าวโดยผู้ประเมินราคาอิสระ และทั้ง 2 บริษัทไม่มีรายการทางบัญชีใดๆ หลังวันปิดบที่มีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินของบริษัท แต่อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้จะไม่สะท้อนความสามารถในการดำเนินงานและผลประกอบการของบริษัทในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ไม่เหมาะสม และไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของกิจการซึ่งจะมีการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต (Going Concern) ได้อย่างเหมาะสม

3. การประเมินมูลค่าด้วยวิธีราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV Approach) และวิธีราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach) ด้วย 2 วิธีนี้เป็นวิธีที่นำค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชี และอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนที่มีการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับธุรกิจของบริษัท มาใช้ในการคำนวณกับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัท และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นต่อหุ้นของบริษัท ตามลำดับ เพื่อให้ได้ราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทในแต่ละวิธี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วมีความเห็นว่าอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชี และอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น ที่เฉลี่ยมาจาก Peer Group ที่คัดเลือกมา ได้สะท้อนมุมมองของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ต่อราคาหุ้นสามัญของกลุ่มธุรกิจที่กิจการอยู่ได้เป็นอย่างดี ลักษณะการให้บริการ ผลิตภัณฑ์ที่ให้บริการ และกลุ่มลูกค้าหลัก ก็คล้ายคลึงกันกับธุรกิจที่บริษัทดำเนินงานอยู่ แต่พวจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับกิจการจะมีจำนวนไม่มาก สัดส่วนรายได้และความสามารถในการทำกำไรที่มาจากธุรกิจประเภทเดียวกันกับของบริษัทกับ Peer Group ก็แตกต่างกัน อีกทั้ง M Channel และ T1 ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียน จึงมีสถานะและขนาดของธุรกิจของบริษัทกับ Peer Group มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการวิธีนี้ไม่มีความเหมาะสมและไม่ได้นำมาใช้

4. การประเมินมูลค่าด้วยวิธีราคาตลาด (Market Price Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเป็นการอ้างอิงข้อมูลราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นของบริษัทตามอุปสงค์และอุปทานในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนได้แล้ว ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากข่าวสารและข้อมูลที่เปิดเผย การคาดการณ์ผลประกอบการในอนาคต ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถด้านการแข่งขัน ข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับสภาพเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม รวมถึงการคาดการณ์สถานการณ์ต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของกิจการ สภาพการซื้อขายโดยรวมหรือสภาพเศรษฐกิจแล้ว และเนื่องจากหุ้นสามัญของ MPIC มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ อย่างต่อเนื่อง มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันและอัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover Ratio) อยู่ในเกณฑ์ที่สม่าเสมอ ดังนั้น ที่ปรึกษา

ทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ MPIC วิธีนี้มีความเหมาะสมจึงได้เลือกใช้ในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MPIC

M Channel และ T1 ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงไม่มีราคาตลาดของหุ้นสามัญของทั้ง 2 บริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินจึงไม่สามารถคำนวณราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ M Channel และ T1 ได้

5. การประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow)

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดเป็นการประเมินมูลค่าโดยอ้างอิงการจัดทำประมาณการทางการเงินของบริษัท และการคำนวณอัตราส่วนคิดลดกระแสเงินสดที่เหมาะสม โดยการจัดทำประมาณการทางการเงินจะอ้างอิงสมมติฐานในการดำเนินธุรกิจต่างๆ ซึ่งสมมติฐานส่วนใหญ่อ้างอิงข้อมูลที่ได้จากการดำเนินการในอดีต ข้อมูลจากความสัมพันธ์ผู้บริหาร ข้อมูลอุตสาหกรรมและข้อมูลอ้างอิงต่างๆ ซึ่งข้อมูลเหล่านี้อาจมีความเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต ทั้งนี้ การคาดการณ์ตัวแปรต่างๆ ในอนาคตเป็นเรื่องที่สามารถทำได้ยาก และมีความอ่อนไหวต่อปัจจัยภายนอกสูง หากมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีสาระสำคัญจากข้อสมมติฐานที่กำหนด มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญด้วยเช่นกัน

ธุรกิจหลักของ MPIC คือการลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งโดยปกติจะต้องมีการลงทุนสูง และทยอยรับรู้กระแสเงินสดรับจากเงินปันผลรับ รวมทั้งผลตอบแทนจากการขายเงินลงทุนในอนาคต (ถ้ามี) ทั้งนี้ตลอดระยะเวลาของปีประมาณการบางบริษัทที่ MPIC เข้าไปลงทุนยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ MPIC ได้ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้กำหนดสมมติฐานการขายเงินลงทุนไว้ตลอดระยะเวลาปีประมาณการ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ไม่เหมาะสม และไม่สะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MPIC

ในขณะที่ M Channel และ T1 ซึ่งดำเนินธุรกิจด้านสื่อบันเทิง (Entertainment) มูลค่ากิจการจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการสร้างรายได้และความสามารถในการทำกำไรในอนาคตจากธุรกิจ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ M Channel และ T1 ควรพิจารณาจากกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการ การประเมินมูลค่าหุ้นของทั้ง 2 บริษัทด้วยวิธีนี้จึงมีความเหมาะสม

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน

จากการพิจารณาข้อมูลและเหตุผลตามที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันอันเนื่องมาจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เมเจอร์ กันตนา บรอดแคสต์ติ้ง จำกัด (M Channel) จำนวน 4,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ M Channel และการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ทาเลนต์ วัน จำกัด (T1) จำนวน 320,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ T1 โดยการชำระค่าหุ้นของ M Channel และ T1 ด้วยหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัท (Share Swap) ในครั้งนี้ มีความเหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการทำกำไรของบริษัทและบริษัทในกลุ่มได้ โดย M Channel จะดำเนินการบริหารรายได้จากสื่อโฆษณาผ่านเคเบิลทีวี และ T1 จะเป็นอีกหนึ่งหน่วยงานในการผลิตและบริหารสิทธิภาพยนตร์เฉพาะในส่วนที่ T1 เป็นผู้ผลิตเอง รวมถึงเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดของบริษัทและบริษัทในกลุ่มในการจัดจำหน่ายภาพยนตร์ ตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ รวมถึงเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันและความสามารถในการทำกำไรให้แก่บริษัทต่อไปในอนาคต และในท้ายที่สุดจะช่วยสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทในระยะยาว

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) ลดลง และมีความเสี่ยงที่อาจต้องมีการรับรู้ภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นในงบการเงินรวมของบริษัทในอนาคต รวมถึงมีความเสี่ยงจากการที่ผลการดำเนินงานของ T1 อาจมีผลการดำเนินงานขาดทุนต่อเนื่อง และมีขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้น จนอาจต้องมีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในอนาคต อย่างไรก็ตาม การเข้าซื้อกิจการของ M Channel และ T1 จะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นในระยะยาวตามที่กล่าวข้างต้น นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังมีความเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัท เพื่อใช้ในการชำระราคาซื้อขายหุ้นของ M Channel และ T1 ที่ราคาเสนอขายเท่ากับ 2.71 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม รวมทั้งอัตราการแลกหุ้น (Swap Ratio) ของ M Channel ก็มีความเหมาะสมที่กำหนดอัตราส่วนการแลกหุ้นเท่ากับ 5.30 หุ้นใหม่ของบริษัท ต่อ 1 หุ้นของ M Channel เปรียบเสมือนการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ M Channel มีต้นทุนประมาณ 14.38 บาท/หุ้น แต่มูลค่าหุ้นที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีค่าเท่ากับ 32.92 บาท/หุ้น ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ซึ่งสูงกว่าต้นทุนที่บริษัทจะได้หุ้นนั้นมา เช่นเดียวกันกับอัตราการแลกหุ้นของ T1 ที่กำหนดอัตราส่วนการแลกหุ้นเท่ากับ 22 หุ้นใหม่ของบริษัท ต่อ 1 หุ้นของ T1 เปรียบเสมือนการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ T1 มีต้นทุนประมาณ 59.70 บาท/หุ้น แต่มูลค่าหุ้นที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีค่าอยู่ระหว่าง 107.14 บาท/หุ้น ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ซึ่งสูงกว่าต้นทุนที่บริษัทจะได้หุ้นนั้นมาเช่นกัน ผู้ถือหุ้นของ MPIC ก็จะได้ประโยชน์จากการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของทั้ง 2 บริษัทดังกล่าว **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นจึงควรลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้**

อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอนุมัติให้บริษัทเข้าทำรายการดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นสามารถซึ่งผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาได้จากเหตุผลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวข้างต้น ในการพิจารณาให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องเป็นข้อมูลที่ถูกต้องสมบูรณ์และเป็นความจริง รวมทั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังพิจารณาว่าสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงินมีความสมเหตุสมผล ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากสถานะเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะที่ทำการศึกษาเท่านั้น หากปัจจัยดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญก็อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่กล่าวมาแล้วด้วยความรอบคอบ และถูกต้องตามจรรยาบรรณเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของกิจการเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด



(นายสมศักดิ์ ศรีชัยนมิตร)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน



(นายสมภพ ศักดิ์พันธ์พนม)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

