



คณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ
สำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ
ถนนพระราม 6 กทม. 10400

๖ กันยายน 2547

เรื่อง แผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

เรียน เลขาธิการคณะกรรมการ

สิ่งที่ส่งมาด้วย ผลการประชุมคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่ 2/2547 เมื่อวันที่ 2 กันยายน 2547
เรื่อง แผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

1. ความเป็นมา

1.1 คณะรัฐมนตรีมีมติเมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2547 เห็นชอบตามมติคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ซึ่งเห็นชอบการแปลงทุนขององค์การสื่อสารมวลชนแห่งประเทศไทย (อ.ส.ม.ท.) เป็นทุนเรือนหุ้น และจัดตั้งบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) (บมจ. อสมท) โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 3,000 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 600 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท และ อ.ส.ม.ท. ได้ดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้ง บมจ. อสมท เมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2547

1.2 การแปลงสภาพ อ.ส.ม.ท. มีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อระดมทุนสำหรับการพัฒนา บมจ. อสมท ให้เป็นสื่อที่มีคุณภาพ ประธานคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ (กนร.) จึงลงนามในคำสั่ง กนร. ที่ 71/2547 แต่งตั้งกรรมการในคณะกรรมการระดมทุนของ บมจ. อสมท ประกอบด้วย ปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี เป็นประธานคณะกรรมการ ผู้แทนกระทรวงการคลัง ผู้แทนสำนักงานอัยการสูงสุด ผู้อำนวยการ อ.ส.ม.ท. เป็นกรรมการ และผู้แทน อ.ส.ม.ท. เป็นกรรมการและเลขานุการ โดยมีอำนาจหน้าที่ ดังนี้

- 1) กำกับดูแลการจัดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่จะใช้ในการระดมทุน
- 2) กำกับดูแลการดำเนินการในการประเมินทรัพย์สินของบริษัท
- 3) ศึกษากำหนดแนวทางในการกำหนดราคาหุ้น การระดมเงินทุน และการจัดสรร

หุ้นให้พนักงาน ตามแนวทางมติคณะรัฐมนตรี เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการแปลงสภาพรัฐวิสาหกิจ

4) แต่งตั้งคณะอนุกรรมการ และ/หรือ คณะทำงานเพื่อดำเนินการในแต่ละเรื่อง
ตามที่คณะกรรมการระดมทุนฯ เห็นควร

5) ให้รายงานผลการดำเนินการต่อคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ และคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาต่อไป

2. คณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ ในคราวประชุมครั้งที่ 2/2547 เมื่อวันที่ 2 กันยายน 2547 ได้พิจารณาแผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ตามที่ คณะกรรมการระดมทุนของ บมจ. อสมท เสนอแล้ว มีมติดังนี้

2.1 เห็นชอบการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ บมจ. อสมท จาก 3,000 ล้านบาทเป็น 3,835 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 167 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท

2.2 เห็นชอบแนวทางการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท ให้แก่พนักงาน บมจ. อสมท โดยพนักงานที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ได้แก่ พนักงานและผู้บริหารสูงสุดของ บมจ. อสมท ซึ่งปรากฏรายชื่อเป็นพนักงานและผู้บริหารสูงสุดของ อ.ส.ม.ท. และโอนไปเป็นพนักงานและผู้บริหารสูงสุดของ บมจ. อสมท ณ วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง บมจ. อสมท โดยมีมูลค่ารวมของผลประโยชน์ตอบแทนที่ได้รับจำนวน 8 เท่าของเงินเดือนก่อนวันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท หรือรวมประมาณ 256 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนระหว่าง 6.8 – 17.1 ล้านหุ้น หรือเทียบเท่าร้อยละ 1.0 - 2.2 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่เรียกชำระแล้ว

2.3 เห็นชอบให้มีการนำหุ้นสามัญเดิมของ บมจ. อสมท ที่ถือโดยกระทรวงการคลัง จำนวนไม่เกิน 51 ล้านหุ้น เสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไปควบคู่กับการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

2.4 เห็นชอบให้ทำการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Over-allotment option program) ในจำนวนไม่เกินร้อยละ 15 ของจำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไปทั้งหมด เพื่อเสนอขายเพิ่มเติมให้แก่นักลงทุนทั่วไป ควบคู่กับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท โดยหุ้นดังกล่าวจะเป็นหุ้นเดิมของกระทรวงการคลัง

✓ ทั้งนี้ ในทุกๆ กรณี รวมถึงการเสนอขายหุ้นสามัญเดิมของกระทรวงการคลัง และการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน กระทรวงการคลังจะยังคงสัดส่วนการถือครองหุ้นใน บมจ. อสมท ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 70 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ บมจ. อสมท ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้

2.5 เห็นชอบกรอบโครงสร้างการเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนทั่วไป ดังนี้

1) เสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนในประเทศเป็นสัดส่วนร้อยละ 70 ของหุ้นที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป แบ่งเป็น สัดส่วนนักลงทุนสถาบันประมาณร้อยละ 30 – 40 และสัดส่วนของนักลงทุนรายย่อยประมาณร้อยละ 30 – 40 ของหุ้นที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป

2) เสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนต่างประเทศเป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป

3) ให้มีความยืดหยุ่นในจำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายระหว่างนักลงทุนในประเทศและต่างประเทศ (Clawback - Clawforward) จำนวน ไม่เกินร้อยละ 10 ของหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป

ทั้งนี้ มอบหมายให้คณะกรรมการระดมทุนฯ เป็นผู้มีอำนาจตัดสินใจในเรื่องการกำหนดราคาและจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายต่อนักลงทุนทั่วไป รวมถึงจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่พนักงาน เพื่อให้การกำหนดราคาขั้นสุดท้ายเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดย คณะกรรมการระดมทุนฯ และ คณะกรรมการ บมจ. อสมท (หรือผู้แทน) จะจัดให้มีการประชุมเพื่อตัดสินใจร่วมกันทันทีที่การทำ Management roadshow เพื่อเสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ

2.6 เห็นชอบการกำหนดให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. อสมท จะได้รับการจัดสรรหุ้นจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไป ทั้งนี้ ให้คณะกรรมการระดมทุนฯ เป็นผู้พิจารณาจำนวนหุ้นที่เหมาะสม โดยคำนึงถึงสัดส่วนการกระจายการถือหุ้นทั้งหมดในภาพรวมด้วย

2.7 เห็นชอบให้คณะกรรมการระดมทุนฯ สามารถพิจารณาอนุมัติการปรับเปลี่ยนแนวทาง และรายละเอียด แผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ได้ตามความจำเป็นและเหมาะสม เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะตลาดทุน ณ ช่วงเวลาการเสนอขาย

2.8 นำเสนอคณะรัฐมนตรีให้ความเห็นชอบให้ บมจ. อสมท และกระทรวงการคลัง ไม่ต้องนำสัญญา และ/หรือ ข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้น เสนอต่อสำนักงานอัยการสูงสุด เพื่อพิจารณาก่อนการลงนามในสัญญาและ/หรือข้อตกลงต่างๆ

2.9 นำเสนอคณะรัฐมนตรีให้ความเห็นชอบให้การจำหน่ายหุ้นที่กระทรวงการคลังถืออยู่ใน บมจ. อสมท ได้รับยกเว้นไม่ต้องปฏิบัติตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504 และ

2.10 นำเสนอคณะรัฐมนตรีให้ความเห็นชอบตามระเบียบกระทรวงการคลังว่าด้วยการจำหน่ายหุ้นและซื้อหุ้นของส่วนราชการ พ.ศ. 2535 ข้อ 10 (2) ซึ่งกำหนดให้การจำหน่ายหุ้นในกิจการใดที่ทำให้สัดส่วนของหุ้นที่ถืออยู่ต่ำกว่าร้อยละ 75 ของหุ้นทั้งสิ้นต้องขออนุมัติจากคณะรัฐมนตรี

จึงเรียนมาเพื่อโปรดนำเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาต่อไปด้วย จะขอขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ

พลเอก



(ชวลิต ชงขะจิตร)

รองนายกรัฐมนตรี

ประธานคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ

ฝ่ายเลขานุการคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ

สำนักพัฒนารัฐวิสาหกิจ 3

โทร. 0-2298-6151

โทรสาร 0-2298-5497

ผลการประชุมคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ
(กนร.) ครั้งที่ 2/2547
วันพฤหัสบดีที่ 2 กันยายน พ.ศ. 2547

วาระที่ 4.1 แผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

ระเบียบวาระที่ 4 เรื่องเพื่อพิจารณา

4.1 แผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

1. ความเป็นมา

1.1 คณะรัฐมนตรีมีมติเมื่อวันที่ 20 มกราคม 2547 รับทราบให้องค์การสื่อสารมวลชนแห่งประเทศไทย (อ.ส.ม.ท.) ดำเนินการแปลงสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ตามพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542 (พ.ร.บ. ทุนรัฐวิสาหกิจฯ) ทั้งองค์กร ตามที่สำนักงานปลัดสำนักนายกรัฐมนตรีเสนอ และให้นำเสนอคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ (กนท.) พิจารณา

1.2 คณะรัฐมนตรีมีมติเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2547 เห็นชอบตามมติ กนท. ครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2547 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1.2.1 เห็นชอบแนวทางการแปลงสภาพ อ.ส.ม.ท. ทั้งองค์กร เป็นบริษัทมหาชนจำกัด โดยดำเนินการตามขั้นตอนของ พ.ร.บ. ทุนรัฐวิสาหกิจฯ

1.2.2 เห็นควรให้หน่วยงานของภาครัฐ ส่วนราชการ รัฐวิสาหกิจ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ให้ความร่วมมือและอำนวยความสะดวกในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการแปลงสภาพ อ.ส.ม.ท. เป็นบริษัทมหาชนจำกัด และการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2.3 ให้มีคณะกรรมการเตรียมการจัดตั้งบริษัท โดยมีองค์ประกอบตาม มาตรา 16 แห่ง พ.ร.บ. ทุนรัฐวิสาหกิจฯ เพื่อทำหน้าที่พิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับบริษัทที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่ ตามมาตรา 19 แห่ง พ.ร.บ. ทุนรัฐวิสาหกิจฯ

1.3 คณะรัฐมนตรีมีมติเมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2547 เห็นชอบตามมติคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ซึ่งเห็นชอบการแปลงทุนของ อ.ส.ม.ท. เป็นทุนเรือนหุ้น และจัดตั้งบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) (บมจ. อสมท) โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 3,000 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 600 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท และ อ.ส.ม.ท. ได้ดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้ง บมจ. อสมท เมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2547

1.4 การแปลงสภาพ อ.ส.ม.ท. มีวัตถุประสงค์เพื่อระดมทุนสำหรับการลงทุนในโครงการต่างๆ และพัฒนา บมจ. อสมท ให้เป็นสื่อที่มีคุณภาพ ประธานคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ (กนร.) จึงลงนามในคำสั่ง กนร. ที่ 71/2547 แต่งตั้งคณะกรรมการระดมทุนของ บมจ. อสมท ประกอบด้วย ปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี เป็นประธานคณะกรรมการ ผู้แทนกระทรวงการคลัง ผู้แทนสำนักงานอัยการสูงสุด ผู้อำนวยการ อ.ส.ม.ท. เป็นกรรมการ และผู้แทน อ.ส.ม.ท. เป็นกรรมการและเลขานุการ โดยมีอำนาจหน้าที่ดังนี้

- 1) กำกับดูแลการจัดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่จะใช้ในการระดมทุน
- 2) กำกับดูแลการดำเนินการในการประเมินทรัพย์สินของบริษัท

- 3) ศึกษากำหนดแนวทางในการกำหนดราคาหุ้น การระดมเงินทุน และการจัดสรรหุ้นให้พนักงาน ตามแนวทางมติคณะรัฐมนตรี เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการแปลงสภาพรัฐวิสาหกิจ
- 4) แต่งตั้งคณะกรรมการ และ/หรือ คณะทำงานเพื่อดำเนินการในแต่ละเรื่องตามที่คณะกรรมการระดมทุนฯ เห็นควร
- 5) ให้รายงานผลการดำเนินการต่อคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ และคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาต่อไป

2. แผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นของ บมจ. อสมท

คณะกรรมการระดมทุนของ บมจ. อสมท มีการประชุมร่วมกันทั้งหมด 4 ครั้งระหว่างวันที่ 9 สิงหาคม 2547 ถึงวันที่ 27 สิงหาคม 2547 ได้พิจารณาข้อเสนอของที่ปรึกษาทางการเงินฯ และมีข้อเสนอเกี่ยวกับแผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท (เอกสารแนบวาระที่ 4.1.1) สรุปได้ดังนี้

2.1 วัตถุประสงค์การในเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท

เพื่อระดมทุนให้เพียงพอต่อความต้องการเงินทุนของ บมจ. อสมท โดยสามารถกระจายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ได้อย่างสมดุลแก่นักลงทุนกลุ่มต่างๆ และสอดคล้องกับกรอบการกระจายหุ้นสามัญของรัฐวิสาหกิจตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547

2.2 ประมาณการความต้องการเงินลงทุนของ บมจ. อสมท

คณะกรรมการระดมทุนฯ ได้พิจารณาความต้องการเงินลงทุนของ บมจ. อสมท ตามข้อเสนอของที่ปรึกษาทางการเงินฯ ซึ่งได้จัดทำประมาณการความต้องการเงินลงทุนของ บมจ. อสมท โดยพิจารณาจากงบประมาณลงทุนระหว่างปีงบประมาณ 2546/2547 – 2550/2551 ซึ่ง บมจ. อสมท มีโครงการลงทุนต่างๆ รวมเป็นเงินประมาณ 7,000 ล้านบาท โดยมีโครงการลงทุนที่สำคัญ เช่น โครงการสถานีโทรทัศน์ต่างประเทศ หรือ MCOT Television เป็นต้น ประกอบกับประมาณการรายได้ รายจ่าย และกระแสเงินสด สรุปได้ว่า บมจ. อสมท มีความจำเป็นต้องระดมทุนจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อใช้จ่ายเป็นเงินลงทุน เงินทุนหมุนเวียนตามแผนวิสาหกิจเป็นจำนวนประมาณ 3,000 ล้านบาท

2.3 การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เบื้องต้น

คณะกรรมการระดมทุนฯ ได้พิจารณาข้อเสนอของที่ปรึกษาทางการเงินฯ ซึ่งได้ศึกษาและวิเคราะห์ผลประกอบการและศักยภาพของ บมจ. อสมท รวมทั้งทำการตรวจสอบข้อมูล (Due diligence) เพื่อสร้างแบบจำลองทางการเงิน ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินฯ ใช้วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท โดยเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะใกล้เคียงกันทั้งในและต่างประเทศ (Publicly traded market comparables) โดยใช้อัตราส่วนอ้างอิง (Valuation statistics) เช่น Price to earning, Price to earnings to growth, Enterprise value to EBITDA และ Enterprise value to EBITDA to growth

เป็นต้น ประกอบกับการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดในอนาคต (Discounted cashflow) แล้ว คาดว่ามูลค่าหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท อยู่ที่ประมาณ 15,000 – 25,000 ล้านบาท หรือราคา ประมาณหุ้นละ 25 – 41.7 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม ราคาที่เสนอขายควรมีระดับต่ำกว่ามูลค่าของ หุ้นประมาณร้อยละ 10 – 20 (IPO Discount) เพื่อเป็นแรงจูงใจแก่นักลงทุน ดังนั้น ราคาที่เสนอ ขายหุ้นให้นักลงทุนทั่วไปควรจะอยู่ที่ประมาณหุ้นละ 20 – 37.5 บาทต่อหุ้น

2.4 ประมาณการจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท

2.4.1 ประมาณการจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท ที่จะเสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป

คณะกรรมการระดมทุนฯ ได้พิจารณาข้อเสนอของที่ปรึกษาทางการเงินฯ ซึ่งเห็นว่า เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการเงินลงทุนของ บมจ. อสมท จำนวนประมาณ 3,000 ล้านบาท โดยเมื่อเปรียบเทียบกับราคาที่จะเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท ให้นักลงทุนทั่วไป ในช่วง ราคาประมาณหุ้นละ 20 – 37.5 บาท แล้ว บมจ. อสมท จะต้องออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน เพื่อขายให้นักลงทุนทั่วไปจำนวนประมาณ 80 – 150 ล้านหุ้น

2.4.2 ประมาณการจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท ที่จัดสรรให้แก่พนักงาน

1) ตามมติคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 กำหนดให้พนักงานของรัฐวิสาหกิจได้รับจัดสรรหุ้นไม่เกิน 8 เท่าของเงินเดือนก่อนวันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท โดยพนักงานสามารถ เลือกวิธีที่จะได้รับจัดสรรหุ้น 2 ทางเลือก ได้แก่

ทางเลือกที่ 1 - พนักงานจ่ายเงินซื้อหุ้นในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ (Par)

ทางเลือกที่ 2 - พนักงานไม่ต้องจ่ายเงินซื้อหุ้นโดยให้รัฐวิสาหกิจจ่ายแทน

2) จากการประเมินจำนวนหุ้นที่ต้องจัดสรรให้กับพนักงาน พนักงานของ บมจ. อสมท มีเงินเดือนรวมเฉลี่ยเดือนละประมาณ 32 ล้านบาท โดยคำนวณมูลค่าผลประโยชน์ที่ได้รับจัดสรร จำนวน 8 เท่าของเงินเดือน คิดเป็นเงิน 256 ล้านบาท ทั้งนี้ จำนวนหุ้นที่พนักงานจะได้รับจัดสรร คำนวณโดย เทียบเคียงกับราคาหุ้น ณ ระดับราคาต่ำสุดที่ 20 บาทต่อหุ้น และ ณ ระดับราคาสูงสุดที่ 37.5 บาทต่อหุ้น ทำให้จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะจัดสรรให้พนักงานจะอยู่ในระหว่างจำนวน 6.8 - 17.1 ล้านหุ้น หรือ เทียบเท่าร้อยละ 1.0 - 2.2 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่เรียกชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุน และนักลงทุนทั่วไป ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขาย การใช้สิทธิของพนักงาน และ ทางเลือกในการชำระค่าหุ้นของพนักงาน

3) คณะกรรมการระดมทุนฯ เห็นชอบการกำหนดกรอบรายละเอียดเกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้พนักงานของ บมจ. อสมท ดังนี้

ก. พนักงานที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน ได้แก่ พนักงานและผู้บริหารสูงสุดของ อ.ส.ม.ท. ที่โอนไปเป็นพนักงานและผู้บริหารสูงสุดของ บมจ. อสมท ณ วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง บมจ. อสมท

ข. การกำหนดผลประโยชน์ตอบแทนที่พนักงานจะได้รับโดยการจัดสรรหุ้น ให้คณะกรรมการระดมทุนฯ พิจารณากำหนดเบื้องต้นจากราคาที่เป็นราคากึ่งกลางของช่วงราคาที่เคยเป็นราคาเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่นักลงทุนทั่วไป (ถ้ามี) หรือจากราคาอื่นใด ตามที่คณะกรรมการระดมทุนฯ พิจารณาให้ความเห็นชอบในช่วงที่ไม่มีการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่นักลงทุนทั่วไป

2.5 การเพิ่มทุนจดทะเบียนของ บมจ. อสมท

คณะกรรมการระดมทุนฯ ได้พิจารณาประมาณการของจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไป (ประมาณ 80 – 150 ล้านหุ้น) และให้แก่พนักงาน บมจ. อสมท (ประมาณ 6.8 – 17.1 ล้านหุ้น) ดังกล่าวในข้อ 2.4 มีจำนวนรวมกันประมาณ 86.8 - 167.1 ล้านหุ้น ซึ่งเมื่อพิจารณาจากมูลค่าที่ตราไว้ (Par) ราคาหุ้นละ 5 บาท แล้ว บมจ. อสมท จึงจำเป็นต้องเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 3,000 ล้านบาท เป็น 3,835 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 167 ล้านหุ้น

2.6 การเสนอขายหุ้นเดิมของกระทรวงการคลัง

2.6.1 การเสนอขายหุ้นเดิมของกระทรวงการคลังให้แก่นักลงทุนทั่วไป

คณะกรรมการระดมทุนฯ ได้พิจารณาข้อเสนอของทีปรีक्षाทางการเงินฯ ซึ่งเสนอให้การกระจายหุ้น บมจ. อสมท ที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป เป็นไปตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่กำหนดให้จะต้องขายหุ้นแก่นักลงทุนทั่วไปไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว ประกอบกับ ทีปรีक्षाทางการเงินฯ เห็นว่า บมจ. อสมท ควรมีหุ้นที่จำหน่ายในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างน้อยร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว หรือมีมูลค่าประมาณ 4,000 ล้านบาทขึ้นไป เพื่อให้หุ้นเกิดสภาพคล่อง ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับกรณีศึกษาต่างๆ เห็นว่า หากกรณีที่ราคาหุ้นเท่ากับ 37.5 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นประมาณการสูงสุดเบื้องต้น กระทรวงการคลังจะต้องนำหุ้นสามัญเดิมที่ถือโดยกระทรวงการคลังส่วนหนึ่งมาจำหน่ายไม่เกิน 51 ล้านหุ้น ควบคู่ไปกับการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท

2.6.2 การจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Over-allotment option program)

คณะกรรมการระดมทุนฯ และทีปรีक्षाทางการเงินฯ เห็นว่า เพื่อให้เกิดเสถียรภาพของราคาหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท และนักลงทุนมีความมั่นใจในเสถียรภาพของราคาเมื่อเริ่มดำเนินการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงสมควรใช้หุ้นเดิมของกระทรวงการคลังเพื่อทำการจัดสรรหุ้นส่วนเกินเพื่อเสนอขายให้กับนักลงทุนจำนวนไม่เกินร้อยละ 15 ของหุ้นสามัญที่เสนอขายแก่นักลงทุนทั่วไป

โดยในทุกกรณี กระทรวงการคลังจะยังคงสัดส่วนถือครองหุ้นไม่ต่ำกว่าร้อยละ 70 ของจำนวนหุ้นสามัญที่จดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมด

2.7 โครงสร้างการเสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนทั่วไป

2.7.1 สัดส่วนการเสนอขายหุ้นสามัญ

ก. เสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนในประเทศ เป็นสัดส่วนร้อยละ 70 ของหุ้นที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป ประกอบด้วย

- นักลงทุนสถาบันในประเทศ ประมาณร้อยละ 30 - 40 ของจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป

- นักลงทุนรายย่อยในประเทศ ประมาณร้อยละ 30 - 40 ของจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป

ข. เสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนต่างประเทศ เป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป โดยเสนอขายภายใต้กฎ Regulation S ของกฎหมายของประเทศสหรัฐอเมริกา

ค. ให้มีความยืดหยุ่นในจำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายระหว่างนักลงทุนในประเทศและต่างประเทศ (Clawback - Clawforward) จำนวนไม่เกินร้อยละ 10 ของหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป

2.7.2 แนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนรายย่อยในประเทศ

ก. ดำเนินการจัดจำหน่ายผ่านธนาคารพาณิชย์ที่ร่วมเป็นตัวแทนการจัดจำหน่ายที่มีสาขากระจายอยู่ทั่วประเทศ โดยผ่านระบบการจองซื้อของ settrade.com

ข. เปิดการจองซื้อหุ้นสามัญ ในส่วนของนักลงทุนรายย่อยในประเทศควบคู่ไปกับการเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ

ค. กำหนดให้ผู้จองซื้อชำระเงินค่าหุ้นสามัญที่ราคาสูงสุดของช่วงราคาเสนอขายที่คณะกรรมการระดมทุนมีอำนาจกำหนด และจะมีการคืนเงินส่วนต่างของราคา หากราคาการเสนอจริงต่ำกว่าราคาสูงสุดดังกล่าว

ง. คณะกรรมการระดมทุนฯ จะดำเนินการกระจายหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้นักลงทุนรายย่อยให้เป็นไปตามมติของคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547

2.7.3 การจัดสรรหุ้นให้แก่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. อสมท

ตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 กำหนดให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานรัฐวิสาหกิจ ได้รับการจัดสรรหุ้นจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไป ทั้งนี้ คณะกรรมการระดมทุนฯ จะพิจารณาจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. อสมท โดยคำนึงถึงความเหมาะสมของสัดส่วนการกระจายการถือหุ้นทั้งหมดในภาพรวมด้วย

2.7.4 การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญสุดท้ายจะพิจารณาจากผลของการประกวดราคาแบบสะสม (Book building) ซึ่งเป็นกระบวนการกำหนดราคามาตรฐานสากลที่ใช้กลไกตลาดและปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งหมด ในการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญ

2.7.5 แผนงานและระยะเวลาในการเสนอขายหุ้นสามัญ

ก. สำรวจตลาดเบื้องต้น	27 กันยายน - 8 ตุลาคม 2547
ข. กำหนดช่วงราคาหุ้นที่เสนอขาย	11 ตุลาคม 2547
ค. Management roadshow	19 ตุลาคม - 1 พฤศจิกายน 2547
ง. การจองซื้อของนักลงทุนในประเทศ	28 ตุลาคม 2547
จ. กำหนดราคาหุ้นที่เสนอขาย	9 พฤศจิกายน 2547
ฉ. ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์	12 พฤศจิกายน 2547

ทั้งนี้ ให้กระทรวงการคลัง บมจ. อสมท และที่ปรึกษาทางการเงินฯ ดำเนินการหาข้อสรุปกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท และเสนอคณะกรรมการระดมทุนฯ ต่อไป

2.8 การขอยกเว้นการตรวจสอบสัญญาของสำนักงานอัยการสูงสุด

การเสนอขายหุ้นของ บมจ. อสมท จะดำเนินการเสนอขายทั้งในและต่างประเทศ และจะต้องมีการทำสัญญาและ/หรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าวเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือหน่วยงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่การทำสัญญาดังกล่าวมีรูปแบบ เงื่อนไข และข้อกำหนดที่เป็นมาตรฐานสากลและสอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้องของคู่สัญญาต่างประเทศ นอกจากนี้ ในทางปฏิบัติการดำเนินการดังกล่าวมีระยะเวลาจำกัด จึงเห็นสมควรนำเสนอคณะรัฐมนตรีให้ความเห็นชอบให้ บมจ. อสมท และกระทรวงการคลังได้รับยกเว้นไม่ต้องนำสัญญาและ/หรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เสนอต่อสำนักงานอัยการสูงสุดเพื่อพิจารณาก่อนลงนาม และให้นำสัญญาและ/หรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญสำหรับกรณีของ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (บมจ. ทอท.) มาเป็นบรรทัดฐานในการร่างและเจรจาสัญญากับผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย และกับคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องอื่น

3. ความเห็นเพิ่มเติมของฝ่ายเลขานุการฯ

3.1 การขอยกเว้นระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504

ระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีดังกล่าว ได้กำหนดแนวทางการดำเนินการจำหน่ายหุ้นที่ส่วนราชการเป็นเจ้าของไว้เป็นการเฉพาะ โดยมีหลักการสำคัญให้แต่งตั้งคณะกรรมการคณะหนึ่งเพื่อพิจารณากำหนดราคาของหุ้นที่จะจำหน่าย แต่การปฏิบัติตามระเบียบดังกล่าวจะไม่เอื้ออำนวยต่อการกระจายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะต้องตัดสินใจรวดเร็วและประกอบกับในการดำเนินการจำหน่ายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท จะต้องมีการจำหน่ายหุ้นเดิมของกระทรวงการคลังควบคู่ไปกับการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน และประธาน กนร. ได้มีคำสั่งแต่งตั้งคณะกรรมการระดมทุนของ บมจ. อสมท เพื่อพิจารณาในรายละเอียด ซึ่ง

รวมถึงการกำหนดราคาหุ้นที่จะจำหน่าย และจะต้องเสนอกรอบและแนวทางต่างๆ ของการเสนอขายหุ้นทั้งหมดให้คณะกรรมการให้ความเห็นชอบ ดังนั้น จึงเห็นสมควรเสนอคณะกรรมการ เพื่อให้ความเห็นชอบขอยกเว้นให้การจำหน่ายหุ้นของ บมจ. อสมท ที่กระทรวงการคลังถืออยู่ไม่ต้องปฏิบัติตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504

3.2 การขอความเห็นชอบคณะกรรมการในการลดสัดส่วนการถือหุ้นของรัฐใน บมจ. อสมท ต่ำกว่าร้อยละ 75 ตามระเบียบกระทรวงการคลัง ว่าด้วยการจำหน่ายหุ้นและซื้อหุ้นของส่วนราชการ พ.ศ. 2535 และที่แก้ไขเพิ่มเติม

การเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท จะมีการเสนอขายหุ้นสามัญเดิมของกระทรวงการคลังให้แก่นักลงทุนทั่วไป และมีการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Over-allotment option program) ซึ่งเป็นการใช้หุ้นเดิมของกระทรวงการคลังจำนวนไม่เกินร้อยละ 15 ของหุ้นสามัญที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป เพื่อนำรายได้มาสร้างเสถียรภาพของราคา นอกจากนี้ การเสนอขายหุ้นของ บมจ. อสมท ได้กำหนดหลักการที่สำคัญ คือ กระทรวงการคลังจะมีสัดส่วนการถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 70 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว ซึ่งตามระเบียบกระทรวงการคลังว่าด้วยการจำหน่ายหุ้นและซื้อหุ้นของส่วนราชการ พ.ศ. 2535 ข้อ 10 (2) กำหนดว่า การจำหน่ายหุ้นกรณีที่ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของกระทรวงการคลังต่ำกว่าร้อยละ 75 จะต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ ดังนั้น จึงเห็นสมควรเสนอคณะกรรมการให้ความเห็นชอบ การลดสัดส่วนการถือหุ้นของรัฐใน บมจ. อสมท ต่ำกว่าร้อยละ 75 ตามระเบียบกระทรวงการคลังว่าด้วยการจำหน่ายหุ้นและซื้อหุ้นของส่วนราชการ พ.ศ. 2535 และที่แก้ไขเพิ่มเติม

3.3 การขอยกเว้นการตรวจสอบสัญญาของสำนักงานอัยการสูงสุด

ฝ่ายเลขานุการฯ เห็นว่า ในการยกเว้นให้ บมจ. อสมท และกระทรวงการคลังได้รับยกเว้นไม่ต้องนำสัญญาและ/หรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เสนอต่อสำนักงานอัยการสูงสุดเพื่อพิจารณาก่อนลงนาม โดยกำหนดให้นำสัญญาและ/หรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญสำหรับกรณีของ บมจ. ทอท มาเป็นบรรทัดฐานในการร่างและเจรจาสัญญากับผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย และกับคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องอื่น อาจก่อให้เกิดปัญหาในทางปฏิบัติ เนื่องจาก สภาพธุรกิจของ บมจ. อสมท และ บมจ. ทอท และเงื่อนไข ตลอดจนรายละเอียดในการจำหน่ายหุ้นของบริษัททั้ง 2 แห่ง มีความแตกต่างกัน ฝ่ายเลขานุการฯ เห็นว่า ไม่สมควรกำหนดให้นำสัญญาและ/หรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญสำหรับกรณีของ บมจ. ทอท มาเป็นบรรทัดฐาน สำหรับกรณีของ บมจ. อสมท

4. มติที่ประชุม

4.1 เห็นชอบการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ บมจ. อสมท จาก 3,000 ล้านบาทเป็น 3,835 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 167 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท

4.2 เห็นชอบแนวทางการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท ให้แก่พนักงาน บมจ. อสมท โดยพนักงานที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ได้แก่ พนักงานและผู้บริหารสูงสุดของ บมจ. อสมท ซึ่งปรากฏรายชื่อเป็นพนักงานและผู้บริหารสูงสุดของ อ.ส.ม.ท. และโอนไปเป็นพนักงานและผู้บริหารสูงสุดของ บมจ. อสมท ณ วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง บมจ. อสมท โดยมีมูลค่ารวมของผลประโยชน์ตอบแทนที่ได้รับจำนวน 8 เท่าของเงินเดือนก่อนวันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท หรือรวมประมาณ 256 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนระหว่าง 6.8 – 17.1 ล้านหุ้น หรือเทียบเท่าร้อยละ 1.0 - 2.2 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่เรียกชำระแล้ว

4.3 เห็นชอบให้มีการนำหุ้นสามัญเดิมของ บมจ. อสมท ที่ถือโดยกระทรวงการคลังจำนวนไม่เกิน 51 ล้านหุ้น เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไปควบคู่กับการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

4.4 เห็นชอบให้ทำการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Over-allotment option program) ในจำนวนไม่เกินร้อยละ 15 ของจำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไปทั้งหมด เพื่อเสนอขายเพิ่มเติมให้นักลงทุนทั่วไป ควบคู่กับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท โดยหุ้นดังกล่าวจะเป็นหุ้นเดิมของกระทรวงการคลัง

ทั้งนี้ ในทุกๆ กรณี รวมถึงการเสนอขายหุ้นสามัญเดิมของกระทรวงการคลัง และการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน กระทรวงการคลังจะยังคงสัดส่วนการถือครองหุ้นใน บมจ. อสมท ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 70 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ บมจ. อสมท ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้

4.5 เห็นชอบกรอบโครงสร้างการเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนทั่วไป ดังนี้

4.5.1 เสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนในประเทศเป็นสัดส่วนร้อยละ 70 ของหุ้นที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป แบ่งเป็น สัดส่วนนักลงทุนสถาบันประมาณร้อยละ 30 – 40 และสัดส่วนของนักลงทุนรายย่อยประมาณร้อยละ 30 – 40 ของหุ้นที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป

4.5.2 เสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนต่างประเทศเป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป

ทั้งนี้ มอบหมายให้คณะกรรมการระดมทุนฯ เป็นผู้มีอำนาจตัดสินใจในเรื่องการกำหนดราคาและจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายต่อนักลงทุนทั่วไป รวมถึงจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่พนักงาน เพื่อให้การกำหนดราคาขั้นสุดท้ายเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดย คณะกรรมการระดมทุนฯ และ คณะกรรมการ บมจ. อสมท (หรือผู้แทน) จะจัดให้มีการประชุมเพื่อตัดสินใจร่วมกันทันทีที่การทำ Management roadshow เพื่อเสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ

4.6 เห็นชอบการกำหนดให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. อสมท จะได้รับการจัดสรรหุ้นจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไป ทั้งนี้ ให้คณะกรรมการระดมทุนฯ เป็นผู้พิจารณาจำนวนหุ้นที่เหมาะสม โดยคำนึงถึงสัดส่วนการกระจายการถือหุ้นทั้งหมดในภาพรวมด้วย

4.7 เห็นชอบให้คณะกรรมการระดมทุนฯ สามารถพิจารณาอนุมัติการปรับเปลี่ยนแนวทางและรายละเอียด แผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ได้ตามความจำเป็นและเหมาะสม เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะตลาดทุน ณ ช่วงเวลาการเสนอขาย

4.8 นำเสนอคณะรัฐมนตรีให้ความเห็นชอบให้ บมจ. อสมท และกระทรวงการคลังไม่ต้องนำสัญญา และ/หรือ ข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้น เสนอต่อสํานักงานอัยการสูงสุดเพื่อพิจารณาก่อนการลงนามในสัญญาและ/หรือข้อตกลงต่างๆ

4.9 นำเสนอคณะรัฐมนตรีให้การจำหน่ายหุ้นที่กระทรวงการคลังถืออยู่ใน บมจ. อสมท ได้รับยกเว้นไม่ต้องปฏิบัติตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504 และ

4.10 นำเสนอคณะรัฐมนตรีให้ความเห็นชอบตามระเบียบกระทรวงการคลังว่าด้วยการจำหน่ายหุ้นและซื้อหุ้นของส่วนราชการ พ.ศ. 2535 ข้อ 10 (2) ซึ่งกำหนดให้การจำหน่ายหุ้นในกิจการใดที่ทำให้สัดส่วนของหุ้นที่ถืออยู่ต่ำกว่าร้อยละ 75 ของหุ้นทั้งสิ้น ต้องขออนุมัติจากคณะรัฐมนตรี



**แผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญ
ของ
บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)**

บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

63/1 ถนนพระราม 9
ห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10320

โทรศัพท์ 0 2201 6000
โทรสาร 0 2245 1435
E-mail contact@mcot.net



www.mcot.net

นร 6100/ 3888

30 สิงหาคม 2547

เรื่อง แผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

เรียน รองนายกรัฐมนตรี (พลเอกชวลิต ยงใจยุทธ)
ประธานคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ

อ้างอิง 1. หนังสือสำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรีที่ นร 0503/10316 ลงวันที่ 26 กรกฎาคม 2547
2. คำสั่งคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ ที่ 71/2547 ลงวันที่ 28 กรกฎาคม 2547

สิ่งที่ส่งมาด้วย แผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

1. ความเป็นมา

1.1 คณะรัฐมนตรีมีมติเมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2547 เห็นชอบตามมติคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ซึ่งเห็นชอบการแปลงทุนของ อ.ส.ม.ท. เป็นทุนเรือนหุ้น และจัดตั้งบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) (บมจ. อสมท) โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 3,000 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 600 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท และ อ.ส.ม.ท. ได้ดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้ง บมจ. อสมท เมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2547

1.2 การแปลงสภาพ อ.ส.ม.ท. มีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อระดมทุนสำหรับการพัฒนา บมจ. อสมท ให้เป็นสื่อที่มีคุณภาพ ประธานคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ (กนร.) จึงลงนามในคำสั่ง กนร. ที่ 71/2547 แต่งตั้งกรรมการในคณะกรรมการระดมทุนของ บมจ. อสมท ประกอบด้วย ปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี เป็นประธานคณะกรรมการ ผู้แทนกระทรวงการคลัง ผู้แทนสำนักงานอัยการสูงสุด ผู้อำนวยการ อ.ส.ม.ท. และผู้แทน อ.ส.ม.ท. เป็นกรรมการ โดยมีอำนาจหน้าที่ ดังนี้

- 1) กำกับดูแลการจัดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่จะใช้ในการระดมทุน
- 2) กำกับดูแลการดำเนินการในการประเมินทรัพย์สินของบริษัท

3) ศึกษากำหนดแนวทางในการกำหนดราคาหุ้น การระดมเงินทุน และการจัดสรรหุ้นให้พนักงาน ตามแนวทางมติคณะรัฐมนตรี เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการแปลงสภาพรัฐวิสาหกิจ

4) แต่งตั้งคณะกรรมการ และ/หรือ คณะทำงานเพื่อดำเนินการในแต่ละเรื่อง ตามที่คณะกรรมการระดมทุนฯ เห็นควร

5) ให้รายงานผลการดำเนินการต่อคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ และคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาต่อไป

2. สรุปผลการดำเนินงาน

คณะกรรมการระดมทุนของ บมจ. อสมท มีการประชุมร่วมกันทั้งหมด 4 ครั้งระหว่างวันที่ 9 สิงหาคม 2547 ถึงวันที่ 27 สิงหาคม 2547 เพื่อพิจารณาแผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นของ บมจ. อสมท ในประเด็นต่างๆ เพื่อนำเสนอ กนร. และมีความเห็นสรุปได้ดังนี้

2.1 วัตถุประสงค์ในการเสนอขาย และจัดสรรหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท

เพื่อระดมทุนให้เพียงพอต่อความต้องการเงินทุนของ บมจ. อสมท โดยสามารถกระจายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ได้อย่างสมดุลแก่นักลงทุนกลุ่มต่างๆ และสอดคล้องกับกรอบการกระจายหุ้นสามัญของรัฐวิสาหกิจตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547

2.2 ประมาณการความต้องการเงินทุนของ บมจ. อสมท

ตามข้อเสนอของที่ปรึกษาทางการเงินฯ ซึ่งได้จัดทำประมาณการความต้องการเงินลงทุนของ บมจ. อสมท โดยพิจารณาจากงบประมาณลงทุนระหว่างปีงบประมาณ 2546/2547 – 2550/2551 ซึ่ง บมจ. อสมท มีโครงการลงทุนต่างๆ รวมเป็นเงินประมาณ 7,000 ล้านบาท โดยมีโครงการลงทุนที่สำคัญ เช่น โครงการสถานีโทรทัศน์ต่างประเทศ หรือ MCOT Television เป็นต้น ประกอบกับประมาณการรายได้ รายจ่าย และกระแสเงินสด สรุปได้ว่า บมจ. อสมท มีความจำเป็นต้องระดมทุนจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อใช้จ่ายเป็นเงินลงทุน เงินทุนหมุนเวียนตามแผนวิสาหกิจเป็นจำนวนประมาณ 3,000 ล้านบาท

2.3 การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เบื้องต้น

จากการใช้วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ตามวิธีการของที่ปรึกษาทางการเงินฯ คาดว่ามูลค่าหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท อยู่ที่ประมาณ 15,000 – 25,000 ล้านบาท หรือราคาประมาณหุ้นละ 25 – 41.7 บาทต่อหุ้น แต่อย่างไรก็ตาม ราคาที่เสนอขายควรมีระดับต่ำกว่ามูลค่าของหุ้นประมาณร้อยละ 10 – 20 (IPO Discount) เพื่อเป็นแรงจูงใจแก่นักลงทุน ดังนั้น ราคาที่เสนอขายหุ้นให้นักลงทุนทั่วไปควรจะอยู่ที่ประมาณหุ้นละ 20 – 37.5 บาทต่อหุ้น

2.4 ประมาณจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท ที่จะเสนอขาย

2.4.1 การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นักลงทุนทั่วไป เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการเงินลงทุนของ บมจ. อสมท จำนวนประมาณ 3,000 ล้านบาท โดยเมื่อเปรียบเทียบกับราคาที่คาดว่าจะเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท ให้แก่นักลงทุนทั่วไป ในช่วงราคาประมาณหุ้นละ 20 – 37.5 บาท แล้ว บมจ. อสมท จะต้องออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน เพื่อขายให้แก่นักลงทุนทั่วไปจำนวนประมาณ 80 – 150 ล้านหุ้น

2.4.2 การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่พนักงาน บมจ.อสมท คณะกรรมการระดมทุนฯ ได้ประเมินจำนวนหุ้นที่ต้องจัดสรรให้กับพนักงานตามมติ ครม. เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 โดยคำนวณมูลค่าผลประโยชน์ที่พนักงานได้รับจัดสรรจำนวน 8 เท่าของเงินเดือน คิดเป็นเงิน 256 ล้านบาท (เงินเดือนรวมเฉลี่ยเดือนละ 32 ล้านบาท) ทั้งนี้ จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะจัดสรรให้พนักงานจะอยู่ระหว่าง 6.8 - 17.1 ล้านหุ้น ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขที่พนักงานจะเลือกที่จะใช้วิธี พนักงานจ่ายเงินซื้อหุ้น หรือให้รัฐวิสาหกิจจำแทน โดยราคาที่กำหนดเป็นเกณฑ์ในการคำนวณผลประโยชน์

2.4.3 เพื่อรองรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับนักลงทุนทั่วไปและพนักงานดังกล่าวข้างต้น บมจ. อสมท จำเป็นต้องเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 3,000 ล้านบาท เป็น 3,835 ล้านบาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 167 ล้านหุ้น ที่มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท

2.5 การเสนอขายหุ้นสามัญเดิมโดยกระทรวงการคลัง

2.5.1 เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่กำหนดให้จะต้องขายหุ้นแก่นักลงทุนทั่วไปไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว ประกอบกับเห็นว่า บมจ. อสมท ควรมีหุ้นที่จำหน่ายในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างน้อยร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว หรือมีมูลค่าประมาณ 4,000 ล้านบาทขึ้นไป ทั้งนี้ เพื่อให้หุ้นเกิดสภาพคล่อง กระทรวงการคลังสมควรนำหุ้นสามัญเดิมที่ถือโดยกระทรวงการคลังส่วนหนึ่งมาจำหน่ายไม่เกิน 51 ล้านหุ้น ควบคู่ไปพร้อมกับการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท

2.5.2 เพื่อให้เกิดเสถียรภาพของราคาหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท และนักลงทุนมีความมั่นใจในเสถียรภาพของราคาเมื่อเริ่มดำเนินการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงสมควรใช้หุ้นเดิมของกระทรวงการคลังเพื่อทำการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Over-Allotment Option Program) และเสนอขายให้กับนักลงทุนจำนวนไม่เกินร้อยละ 15 ของหุ้นสามัญที่เสนอขายแก่นักลงทุนทั่วไป

โดยในทุกกรณี กระทรวงการคลังจะยังคงสัดส่วนถือครองหุ้นไม่ต่ำกว่าร้อยละ 70 ของจำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้ทั้งหมด

2.6 โครงสร้างการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนและนักลงทุนทั่วไป

2.6.1 สัดส่วนการเสนอขายหุ้นสามัญ

ก. เสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนต่างประเทศ เป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไป โดยเสนอขายภายใต้กฎ Regulation S ของกฎหมายของประเทศสหรัฐอเมริกา

ข. เสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนในประเทศ เป็นสัดส่วนร้อยละ 70 ของหุ้นที่เสนอขายให้แก่ประชาชนและนักลงทุนทั่วไป ซึ่งประกอบด้วย นักลงทุนสถาบันในประเทศ ประมาณร้อยละ 30 - 40 ของจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขาย และ นักลงทุนรายย่อยในประเทศ ประมาณร้อยละ 30 - 40 ของจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขาย

ค. ให้มีความยืดหยุ่นในจำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายระหว่างนักลงทุนในประเทศและต่างประเทศ (Clawback - Clawforward) จำนวนไม่เกินร้อยละ 10 ของหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไป

2.6.2 แนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนรายย่อยในประเทศ จะดำเนินการกระจายหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้นักลงทุนรายย่อยให้เป็นไปตามมติของคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 โดยผ่านระบบการจองซื้อของ Settrade.com และเปิดการจองซื้อหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยในประเทศควบคู่ไปกับการเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ

2.6.3 ตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 กำหนดให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานรัฐวิสาหกิจ จะได้รับการจัดสรรหุ้นจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไป ซึ่งคณะกรรมการระดมทุนฯ จะพิจารณาจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. อสมท โดยคำนึงถึงความเหมาะสมของสัดส่วนการกระจายการถือหุ้นทั้งหมดในภาพรวมด้วย

2.6.4 การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญสุดท้าย จะพิจารณาจากผลของการประกวดราคาแบบสะสม (Bookbuilding) ซึ่งเป็นขบวนการกำหนดราคามาตรฐานสากลที่ใช้กลไกตลาด อุปสงค์ และอุปทาน ในการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งหมด

3. ข้อเสนอเพื่อพิจารณา

3.1 เห็นชอบการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ บมจ. อสมท จาก 3,000 ล้านบาทเป็น 3,835 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 167 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท

3.2 เห็นชอบแนวทางการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท ให้แก่พนักงาน บมจ. อสมท โดยพนักงานที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ได้แก่ พนักงานและผู้บริหารสูงสุดของ บมจ. อสมท ซึ่งปรากฏรายชื่อเป็นพนักงานและผู้บริหารสูงสุดของ อ.ส.ม.ท. และโอนไปเป็นพนักงานและผู้บริหารสูงสุดของ บมจ. อสมท ณ วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง บมจ. อสมท โดยมีมูลค่ารวมของผลประโยชน์ตอบแทนที่ได้รับจำนวน 8 เท่าของเงินเดือน หรือประมาณ 256 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนระหว่าง 6.8 – 17.1 ล้านหุ้น

3.3 เห็นชอบให้มีการนำหุ้นสามัญเดิมของ บมจ. อสมท ที่ถือโดยกระทรวงการคลัง ส่วนหนึ่งจำนวนไม่เกิน 51 ล้านหุ้น เสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไปควบคู่กับการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

3.4 เห็นชอบให้ทำการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Over-Allotment Option Program) ในจำนวนไม่เกินร้อยละ 15 ของจำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไปทั้งหมด เพื่อเสนอขายเพิ่มเติมให้แก่ นักลงทุนทั่วไป ควบคู่กับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท โดยหุ้นดังกล่าวจะเป็นหุ้นเดิมของกระทรวงการคลัง

3.5 เห็นชอบกรอบโครงสร้างการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนและนักลงทุนทั่วไป ดังนี้

3.5.1 เสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนต่างประเทศเป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไป

3.5.2 เสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนในประเทศเป็นสัดส่วนร้อยละ 70 ของหุ้นที่เสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไป แบ่งเป็น สัดส่วนนักลงทุนสถาบันประมาณร้อยละ 30 – 40 และสัดส่วนของนักลงทุนรายย่อยประมาณร้อยละ 30 – 40 ของหุ้นที่เสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไป

ทั้งนี้ มอบหมายให้คณะกรรมการระดมทุนฯ เป็นผู้มีอำนาจตัดสินใจในเรื่องการกำหนดราคาและจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายต่อนักลงทุนทั่วไป รวมถึงจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่พนักงาน เพื่อให้การกำหนดราคาขั้นสุดท้ายเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดย คณะกรรมการระดมทุนฯ และ คณะกรรมการ บมจ. อสมท (หรือผู้แทน) จะจัดให้มีการประชุมเพื่อตัดสินใจร่วมกันทันทีที่การทำ Management Roadshow เพื่อเสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ

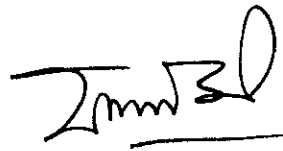
3.6 เห็นชอบการกำหนดให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. อสมท จะได้รับการจัดสรรหุ้นจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไป ทั้งนี้ ให้คณะกรรมการระดมทุนฯ เป็นผู้มีอำนาจตัดสินใจในเรื่องการจัดสรรหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ให้แก่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. อสมท โดยคำนึงถึงความเหมาะสมของสัดส่วนการกระจายการถือหุ้นทั้งหมดในภาพรวมด้วย

3.7 ในกรณีที่มีการปรับเปลี่ยนแผนการและแนวทางเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เห็นควรให้คณะกรรมการระดมทุนฯ สามารถพิจารณาอนุมัติการปรับเปลี่ยนแนวทาง และรายละเอียด แผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ได้ตามความจำเป็นและเหมาะสม เพื่อให้ สอดคล้องกับสถานะตลาดทุน ณ ช่วงเวลาการเสนอขาย

3.8 นำเสนอคณะรัฐมนตรีให้ความเห็นชอบให้ บมจ. อสมท และกระทรวงการคลังไม่ต้องนำ สัญญา และ/หรือ ข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้น เสนอต่อบริษัทหลักทรัพย์เพื่อ พิจารณาก่อนลงนาม และให้นำสัญญา และ/หรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นสามัญสำหรับ กรณีของ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) มาเป็นบรรทัดฐานในการร่างและเจรจาสัญญากับ ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย และกับคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องอื่น

จึงเรียนมาเพื่อโปรดกรุณาสั่งการให้นำเสนอคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ พิจารณาให้ความเห็นชอบรายละเอียดข้อเสนอแผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) และนำเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไปด้วย จักขอบพระคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ



พันตำรวจตรี

(ยงยุทธ สารสมบัติ)

ปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี

ประธานคณะกรรมการระดมทุนของบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

ฝ่ายเลขานุการคณะกรรมการระดมทุนฯ

บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

โทรศัพท์ 0-2201-6370

โทรสาร 0-2245-1435

อ้างอิง 1. หนังสือสำนักงานเลขาธิการคณะรัฐมนตรีที่ นร 0503/10316
ลงวันที่ 26 กรกฎาคม 2547

ด่วนที่สุด

ที่ นร ๐๕๐๓/๕๐๗๒๖

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี
ทำเนียบรัฐบาล กทม. ๑๐๓๐๐

๒๖ กรกฎาคม ๒๕๕๗

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่ ๒/๒๕๕๗ [การแปลงทุนเป็น
ทุนเรือนหุ้นขององค์การสื่อสารมวลชนแห่งประเทศไทย (อ.ส.ม.ท.) โดยจัดตั้งเป็นบริษัท
อสมท จำกัด (มหาชน)]

เรียน ประธานคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ

อ้างถึง หนังสือคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ส่วนที่สุด ที่ กค ๐๕๐๔/๕๐๙
ลงวันที่ ๑๙ กรกฎาคม ๒๕๕๗

ตามที่ได้เสนอเรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่
๒/๒๕๕๗ [การแปลงทุนเป็นทุนเรือนหุ้นขององค์การสื่อสารมวลชนแห่งประเทศไทย (อ.ส.ม.ท.)
โดยจัดตั้งเป็นบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)] ไปเพื่อดำเนินการ นั้น

คณะรัฐมนตรีได้ประชุมปรึกษาเมื่อวันที่ ๒๐ กรกฎาคม ๒๕๕๗ ลงมติเห็นชอบและ
ให้ดำเนินการต่อไปได้ตามมติคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ (กนท.) ครั้งที่ ๒/๒๕๕๗
เมื่อวันที่ ๑๙ กรกฎาคม ๒๕๕๗ ทั้ง ๓ ข้อ ตามที่รองนายกรัฐมนตรี (พลเอก ชวลิต ยงใจยุทธ)
ประธานคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ เสนอ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ และขอได้โปรดพิจารณากำหนดวันใช้บังคับและวันยกเลิก
พระราชกฤษฎีกาในเรื่องนี้ตามร่างมาตรา ๒ และร่างมาตรา ๓ แล้วแจ้งไปยังสำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี
เพื่อจะได้ดำเนินการต่อไป

เรียน เลขาธิการ กนท.

เพื่อกรุณาพิจารณาดำเนินการด่วน

พล.อ. 

(ชวลิต ยงใจยุทธ)

รอง นรม.

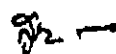
สำนักนิติธรรม ก.ค. ๒๕๕๗

โทร. ๐ ๒๒๘๐ ๕๐๐๐ ต่อ ๓๐๖-๗

๐ ๒๒๘๐ ๙๐๕๕

โทรสาร ๐ ๒๒๘๐ ๕๐๕๕ (๖๖๑๔/๗)

ขอแสดงความนับถือ



(นายสุรัชย์ ภูประเสริฐ)

รองเลขาธิการคณะรัฐมนตรี ปฏิบัติราชการแทน

เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

ด่วนที่สุด

ที่ กค 0808/509

คณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ
สำนักงานคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ
ถนนพระราม 6 กทม. 10400

19 กรกฎาคม 2547

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่ 2/2547

เรียน เลขาธิการคณะกรรมการรัฐมนตรี

สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่ 2/2547

2. หนังสือสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกา ที่ นร 0901/0816 ลงวันที่ 17 มิถุนายน 2547

ด้วยคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ (กนท.) ในคราวประชุมครั้งที่ 2/2547 เมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2547 เพื่อพิจารณาหลักการแปลงทุนเป็นทุนเรือนหุ้นขององค์การสื่อสารมวลชนแห่งประเทศไทย (อ.ส.ม.ท.) โดยจัดตั้งเป็นบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) ตามข้อเสนอของคณะกรรมการเตรียมการจัดตั้งบริษัทของ อ.ส.ม.ท. ที่ได้ดำเนินการตามมาตรา 19 แห่งพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542 และที่ประชุม กนท. มีมติ ดังนี้

1. เห็นชอบการแปลงทุนของ อ.ส.ม.ท. เป็นทุนเรือนหุ้น และจัดตั้งบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) (บมจ. อสมท) โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 3,000 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 600 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 5 บาทต่อหุ้น ตามข้อเสนอของคณะกรรมการเตรียมการจัดตั้งบริษัทของ อ.ส.ม.ท. ที่ได้ดำเนินการตามมาตรา 19 แห่งพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจฯ และเห็นชอบข้อเสนอการขอรับความสนับสนุนจากส่วนราชการ หน่วยงานของรัฐ และรัฐวิสาหกิจต่างๆ ที่เกี่ยวกับการแปลงสภาพ อ.ส.ม.ท. และเห็นชอบข้อเสนอเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อตกลงคุ้มครองการจ้างงาน พนักงานและลูกจ้างของ อ.ส.ม.ท. เพื่อนำเสนอคณะรัฐมนตรีให้ความเห็นชอบตามมาตรา 21 แห่งพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542

2. เห็นชอบให้รองนายกรัฐมนตรี (นายวิษณุ เครืองาม) ซึ่งปฏิบัติราชการแทนนายกรัฐมนตรี เป็นผู้กำกับดูแลในด้านนโยบายของบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) และนำเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาตามมาตรา 13(3) แห่งพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542

3. เห็นชอบให้นำเสนอร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดเงื่อนไขเวลายกเลิกพระราชกฤษฎีกาจัดตั้งองค์การสื่อสารมวลชนแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2520 พ.ศ. ซึ่งสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาได้ตรวจพิจารณาแล้ว ต่อคณะรัฐมนตรี (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2)

/ประธาน.....

ประธาน กนท. พิจารณาแล้วเห็นสมควรนำผลการประชุม กนท. ดังกล่าว เพื่อคณะรัฐมนตรี
พิจารณาตามมาตรา 21 แห่งพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542

จึงเรียนมาเพื่อโปรดนำเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาในวันที่ 20 กรกฎาคม 2547 ต่อไปด้วย
จะขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ

พลเอก



(ชาลิท ชงใจยุทธ)

รองนายกรัฐมนตรี

ประธานคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ

ฝ่ายเลขานุการคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ

สำนักพัฒนาธุรกิจ 3

โทร. 0-2298-6151

โทรสาร 0-2298-5497

14 กค 47
14 กค 47
17/7/47

รับไว้
14 กค 47
17/7/47

อ้างอิง 2. คำสั่งคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ
ที่ 71/2547 ลงวันที่ 28 กรกฎาคม 2547



คำสั่งคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ

ที่ ๗1 /2547

เรื่อง แต่งตั้งกรรมการในคณะกรรมการระดมทุนของ บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

ตามที่คณะรัฐมนตรีมีมติเมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2547 เห็นชอบการแปลงทุนขององค์การสื่อสารมวลชนแห่งประเทศไทย (อ.ส.ม.ท.) เป็นทุนเรือนหุ้น และจัดตั้งบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 3,000 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 600 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 5 บาทต่อหุ้น ตามที่ได้ดำเนินการตามพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542 นั้น

เนื่องจากการแปลงสภาพ อ.ส.ม.ท. ดังกล่าว มีวัตถุประสงค์สำคัญ คือการระดมทุนเพื่อใช้ในการปรับปรุงประสิทธิภาพให้เป็นสื่อของรัฐที่มีคุณภาพ รวมทั้งเพิ่มบทบาทของประเทศในการสื่อสารกับสังคมโลก ดังนั้น เพื่อให้การดำเนินการดังกล่าวบรรลุตามวัตถุประสงค์ จึงอาศัยอำนาจตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการติดตามการดำเนินงานตามนโยบายการพัฒนาวิสาหกิจ พ.ศ. 2548 ข้อ 10 (1) และ (4) ซึ่งกำหนดให้คณะกรรมการมีอำนาจและหน้าที่กำกับดูแลและติดตามการดำเนินงานของรัฐวิสาหกิจ เพื่อให้การบริหารงานของรัฐวิสาหกิจคล่องตัว มีประสิทธิภาพ และคุณภาพ และแต่งตั้งคณะกรรมการเพื่อปฏิบัติงานอย่างหนึ่งอย่างใด ในอำนาจหน้าที่ตามความจำเป็นได้ จึงแต่งตั้งคณะกรรมการระดมทุนของบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) โดยมีองค์ประกอบและอำนาจหน้าที่ ดังนี้

1. องค์ประกอบ

- | | |
|--|---------------------|
| 1. ปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี | ประธานคณะกรรมการ |
| 2. ผู้แทนกระทรวงการคลัง | กรรมการ |
| 3. ผู้แทนสำนักงานอัยการสูงสุด | กรรมการ |
| 4. ผู้อำนวยการองค์การสื่อสารมวลชนแห่งประเทศไทย | กรรมการ |
| 5. ผู้แทนองค์การสื่อสารมวลชนแห่งประเทศไทย | กรรมการและเลขานุการ |

/2. อำนาจ....

2. อำนาจหน้าที่

1. กำกับดูแลการจัดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่จะใช้ในการระดมทุน
2. กำกับดูแลการดำเนินการในการประเมินทรัพย์สินของบริษัท
3. ศึกษากำหนดแนวทางในการกำหนดราคาหุ้น การระดมเงินทุน และการจัดสรรหุ้นให้พนักงาน ตามแนวทางมติคณะรัฐมนตรี เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการแปลงสภาพรัฐวิสาหกิจ
4. แต่งตั้งคณะกรรมการ และ/หรือคณะทำงานเพื่อดำเนินการในแต่ละเรื่องตามที่คณะกรรมการระดมทุนฯ เห็นควร
5. ให้รายงานผลการดำเนินการต่อคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ และคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาต่อไป

ทั้งนี้ ตั้งแต่บัดนี้เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ ๒๘ กรกฎาคม พ.ศ. ๒๕๔๗

ฯ พลเอก



ฯ

(ชาลิต ชงใจยุทธ)

รองนายกรัฐมนตรี

ประธานกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ

สิ่งที่ส่งมาด้วย

แผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. เอสเอ็มท

แผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ

บริษัท อสมท จำกัด(มหาชน)

1. ความเป็นมา

1.1 คณะรัฐมนตรีมีมติเมื่อวันที่ 20 มกราคม 2547 รับทราบให้องค์การสื่อสารมวลชนแห่งประเทศไทย (อ.ส.ม.ท.) ดำเนินการแปลงสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ตามพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542 (พรบ. ทุนรัฐวิสาหกิจฯ) ทั้งองค์กร ตามที่สำนักงานปลัดสำนักนายกรัฐมนตรีเสนอ และให้นำเสนอคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ (กนท.) พิจารณา

1.2 คณะรัฐมนตรีมีมติเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2547 เห็นชอบตามมติ กนท. ครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2547 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1.2.1 เห็นชอบแนวทางการแปลงสภาพ อ.ส.ม.ท. ทั้งองค์กร เป็นบริษัทมหาชนจำกัด โดยดำเนินการตามขั้นตอนของ พรบ. ทุนรัฐวิสาหกิจฯ

1.2.2 เห็นควรให้หน่วยงานของภาครัฐ ส่วนราชการ รัฐวิสาหกิจ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ให้ความร่วมมือและอำนวยความสะดวกในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการแปลงสภาพ อ.ส.ม.ท. เป็นบริษัทมหาชนจำกัดและการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2.3 ให้มีคณะกรรมการเตรียมการจัดตั้งบริษัท โดยมีองค์ประกอบตามมาตรา 16 แห่ง พรบ. ทุนรัฐวิสาหกิจฯ เพื่อทำหน้าที่พิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับบริษัทที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่ตามมาตรา 19 แห่ง พรบ. ทุนรัฐวิสาหกิจฯ

1.3 คณะรัฐมนตรีมีมติเมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2547 เห็นชอบตามมติ กนท. ครั้งที่ 2/2547 เมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2547 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1.3.1 เห็นชอบการแปลงทุนของ อ.ส.ม.ท. เป็นทุนเรือนหุ้น และจัดตั้งบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) (บมจ. อสมท) โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 3,000 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 600 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 5 บาทต่อหุ้น ตามข้อเสนอของคณะกรรมการเตรียมการจัดตั้งบริษัทของ อ.ส.ม.ท. ที่ได้ดำเนินการตามมาตรา 19 แห่ง พรบ. ทุนรัฐวิสาหกิจฯ และเห็นชอบข้อเสนอการขอรับความสนับสนุนจากส่วนราชการ หน่วยงานของรัฐ และรัฐวิสาหกิจต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการแปลงสภาพ อ.ส.ม.ท. รวมทั้งข้อเสนอเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อตกลงคุ้มครองการจ้างงาน พนักงานและลูกจ้างของ อ.ส.ม.ท. .

1.3.2 เห็นชอบให้รองนายกรัฐมนตรี (นายวิษณุ เครืองาม) ซึ่งปฏิบัติราชการแทนนายกรัฐมนตรี เป็นผู้กำกับดูแลในด้านนโยบายของ บมจ. อสมท

1.3.3 เห็นชอบร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดเลื่อนเวลายกเลิกพระราชกฤษฎีกาจัดตั้ง องค์การสื่อสารมวลชนแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2520 พ.ศ. 2547 ซึ่งสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาได้ตรวจพิจารณาแล้ว

1.4 บมจ. อสมท ได้แปลงสภาพและจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) ต่อกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2547

1.5 คำสั่งคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ (กนร.) ที่ 71/2547 ลงวันที่ 28 กรกฎาคม 2547 แต่งตั้งกรรมการในคณะกรรมการระดมทุนของบริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) โดยมีองค์ประกอบและอำนาจหน้าที่ ดังนี้

1) องค์ประกอบ

- | | |
|--|---------------------|
| 1.1) ปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี | ประธานคณะกรรมการ |
| 1.2) ผู้แทนกระทรวงการคลัง | กรรมการ |
| 1.3) ผู้แทนสำนักงานอัยการสูงสุด | กรรมการ |
| 1.4) ผู้อำนวยการองค์การสื่อสารมวลชน
แห่งประเทศไทย | กรรมการ |
| 1.5) ผู้แทนองค์การสื่อสารมวลชน
แห่งประเทศไทย | กรรมการและเลขานุการ |

2) อำนาจหน้าที่

- 2.1) กำกับดูแลการจัดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่จะใช้ในการระดมทุน
- 2.2) กำกับดูแลการดำเนินการในการประเมินทรัพย์สินของบริษัท
- 2.3) ศึกษากำหนดแนวทางในการกำหนดราคาหุ้น การระดมเงินทุน และการจัดสรรหุ้นให้พนักงาน ตามแนวทางมติคณะรัฐมนตรี เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการแปลงสภาพรัฐวิสาหกิจ
- 2.4) แต่งตั้งคณะอนุกรรมการ และ/หรือ คณะทำงานเพื่อดำเนินการในแต่ละเรื่อง ตามที่คณะกรรมการระดมทุนฯ เห็นควร
- 2.5) ให้อย่างงานผลการดำเนินการต่อคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ และคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาต่อไป

2. สรุปผลการดำเนินงาน

คณะกรรมการระดมทุนฯ ได้พิจารณารายละเอียดข้อเสนอแผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินฯ เสนอ เพื่อนำเสนอต่อ กนร. โดยคณะกรรมการระดมทุนฯ ได้มีการประชุมร่วมกันทั้งสิ้น 4 ครั้ง คือระหว่างวันที่ 9 สิงหาคม 2547 ถึงวันที่ 27 สิงหาคม 2547 และมีมติเห็นชอบให้นำเสนอ กนร. พิจารณาแผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท โดยสรุปได้ดังนี้

2.1 วัตถุประสงค์ในการเสนอขาย และจัดสรรหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท

ที่ปรึกษาทางการเงินฯ ได้รับความเห็นชอบในการกำหนดวัตถุประสงค์ในการเสนอขาย และจัดสรรหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เพื่อใช้เป็นกรอบในการดำเนินงานดังนี้

2.1.1 สามารถเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ได้ทั้งหมดตามที่กำหนด

ก. โดยระดมทุนได้เพียงพอต่อความต้องการของ บมจ. อสมท เมื่อพิจารณาจากแผนการลงทุน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต

ข. รักษาภาพลักษณ์ของความสำเร็จของการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท และเป็นกรณีศึกษาให้แก่รัฐวิสาหกิจอื่นๆ ในการแปรรูปในอนาคต

ค. สร้างความต้องการส่วนเกิน เพื่อรองรับการปรับตัวของราคาหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งอาจเกิดขึ้นจากนักลงทุนรายย่อยขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เมื่อเริ่มซื้อ-ขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือเมื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการปรับตัวลดลง

2.1.2 สามารถกระจายหุ้นสามัญได้อย่างสมดุล

ก. สอดคล้องกับกรอบการกระจายหุ้นสามัญของรัฐวิสาหกิจ ที่กำหนดในมติคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 และกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

ข. สามารถกระจายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ให้แก่นักลงทุนกลุ่มต่างๆ อย่างกว้างขวาง และมีสมดุล

ค. การกระจายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เป็นไปอย่างโปร่งใส สามารถตรวจสอบได้

2.1.3 สามารถเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ได้ในราคาที่เหมาะสม

ก. โดยราคาที่เหมาะสมของหุ้นสามัญสะท้อนมูลค่าที่แท้จริง โดยพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐาน ผลประกอบการ และศักยภาพของ บมจ. อสมท

ข. ให้ผลตอบแทนต่อนักลงทุนที่จองซื้อหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ในระดับที่เหมาะสม

2.1.4 การซื้อ-ขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีเสถียรภาพ

ก. ต้องมีสภาพคล่องของการซื้อ-ขายหุ้นสามัญอย่างเพียงพอ เพื่อให้ราคาหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ที่ซื้อ-ขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ บมจ. อสมท

ข. การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นของ บมจ. อสมท มีเสถียรภาพ ไม่ผันผวนมากเกินไป

2.2 ประเมินการความต้องการเงินทุนของ บมจ. อสมท

ประมาณการความต้องการเงินทุนของ บมจ. อสมท ในอนาคต เป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่กำหนดจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายต่อนักลงทุนทั่วไป ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินฯ ได้จัดทำประมาณการความต้องการเงินทุนของ บมจ. อสมท โดยพิจารณาจากประมาณการทางการเงินซึ่งประกอบด้วย ประมาณการรายได้ รายจ่าย กระแสเงินสด ตลอดจนงบลงทุนของ บมจ. อสมท ในระหว่างปีงบประมาณ 2546/2547 ถึง 2550/2551 (5 ปี) มีความต้องการเงินลงทุนในโครงการต่างๆ ประมาณ 7,000 ล้านบาท โดยมีการลงทุนในโครงการต่างๆ อาทิเช่น โครงการสถานีโทรทัศน์ต่างประเทศ หรือ MCOT Television (MCOT TV) ซึ่งเป็นโครงการที่ บมจ. อสมท จะผลิตและออกอากาศรายการโทรทัศน์เป็นภาษาอังกฤษเพื่อนำเสนอไปยังกลุ่มผู้ชมทั่วโลก เป็นต้น ซึ่งคณะกรรมการระดมทุนฯ ได้พิจารณาข้อเสนอของที่ปรึกษาทางการเงินฯ แล้ว สรุปได้ว่า บมจ. อสมท มีความจำเป็นต้องระดมทุนเป็นจำนวนประมาณ 3,000 ล้านบาท จากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้ เพื่อใช้จ่ายเป็นเงินลงทุน เงินทุนหมุนเวียนตามแผนวิสาหกิจของ บมจ. อสมท ต่อไป

2.3 การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เบื้องต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินฯ ได้จัดทำขั้นตอนและวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เบื้องต้น เพื่อใช้เป็นแนวทางในการกำหนดจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายให้นักลงทุน และ นักลงทุนทั่วไป ตลอดจนเพื่อใช้ในการสำรวจความสามารถของตลาดทุนในการรองรับการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท และกำหนดแผนการเสนอขายหุ้นสามัญที่เหมาะสม ดังนี้

2.3.1 ขั้นตอนในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เบื้องต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินฯ ได้ศึกษาและวิเคราะห์ผลประกอบการและศักยภาพ และมูลค่าหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท โดยใช้ข้อมูลที่ได้รับจาก บมจ. อสมท และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง อีกทั้งทำการตรวจสอบข้อมูล (Due Diligence) เพื่อสร้างแบบจำลองทางการเงินสำหรับการคำนวณหามูลค่าหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เบื้องต้น

2.3.2 วิธีที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เบื้องต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินฯ ใช้เทคนิคต่าง ๆ ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ ซึ่งสามารถจำแนกได้เป็น 2 ประเภท กล่าวคือ

2.3.2.1 การเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะใกล้เคียงในประเทศและต่างประเทศ (Publicly Traded Market Comparables) เพื่อประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท โดยใช้อัตราส่วนอ้างอิง (Valuation Statistics) ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบกิจการสื่อโทรทัศน์ และกิจการบันเทิงทั้งในประเทศ และต่างประเทศในภูมิภาคเอเชีย อเมริกา และยุโรป เช่น บริษัท บีอีซีวีเลียด จำกัด (มหาชน) บริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน) บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) ในประเทศไทย บริษัท Television Broadcasts หรือ TVB ในฮ่องกง บริษัท Ten Networks ในออสเตรเลีย บริษัท Viacom ในสหรัฐอเมริกา เปรียบเทียบมูลค่ากับผลประกอบการ เพื่อสร้างความมั่นใจว่า การประเมินมูลค่าของ บมจ. อสมท จะสะท้อนมูลค่าที่แท้จริง เมื่อพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานและผลประกอบการของ บมจ. อสมท

ทั้งนี้ อัตราส่วนอ้างอิงที่ใช้เป็นบรรทัดฐานของอุตสาหกรรมสื่อโทรทัศน์ และธุรกิจบันเทิง ที่นำมาศึกษาเปรียบเทียบกับ บมจ. อสมท มีอัตราส่วนอ้างอิงของมูลค่า และผลประกอบการ ดังนี้

ก. อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (Price to Earnings) ซึ่งมีมูลค่าเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิในปี 2546/2547 และ 2547/2548 เท่ากับ 13.5-19.0 เท่า และ 12.0-16.5 เท่าตามลำดับ

ข. อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรในอัตราเติบโต (Price to Earnings to Growth (PEG)) โดยมีอัตราส่วนของมูลค่าหุ้นต่อกำไรสุทธิ ประมาณเท่ากับ 0.8-1.5 เท่าของอัตราการเติบโตของกำไร

ค. อัตราส่วนมูลค่าของกิจการต่อรายได้ก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (Enterprise Value to EBITDA (EV/EBITDA)) โดยมีมูลค่าของกิจการ (Enterprise Value) เมื่อเทียบกับ EBITDA ในปีงบประมาณ 2546/2547 และ 2547/2548 เท่ากับ 9.5-12.5 เท่า และ 8.5-11.0 เท่าตามลำดับ

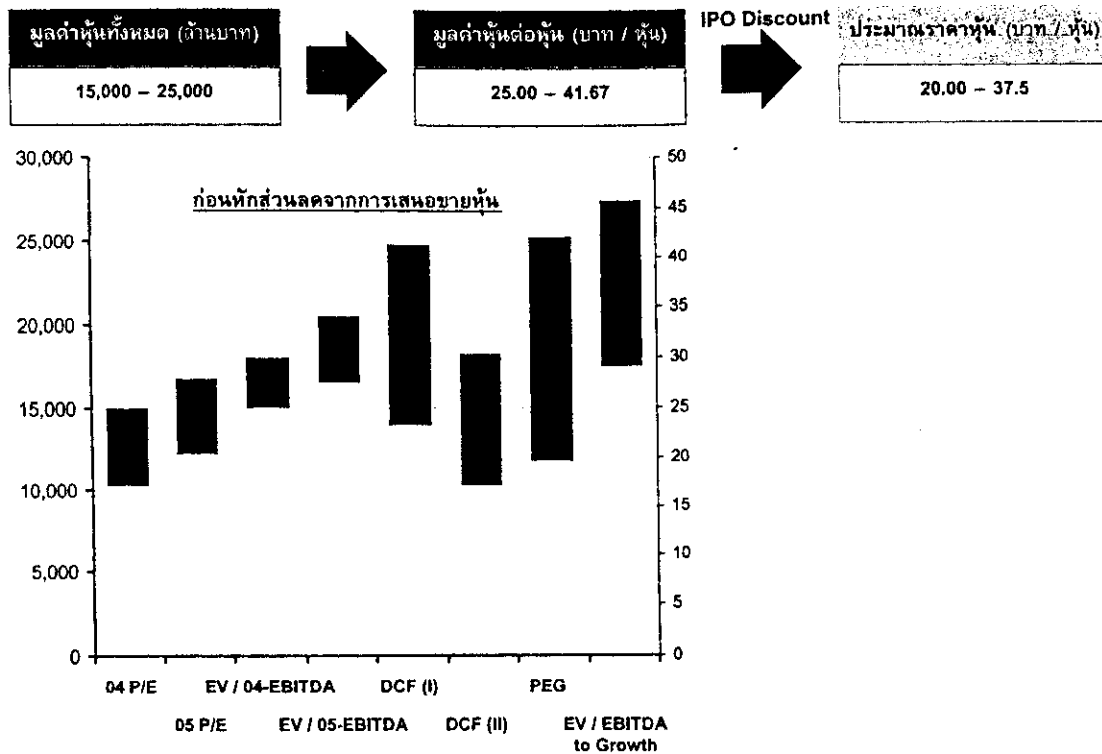
ง. อัตราส่วนมูลค่าของกิจการต่อรายได้ก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา ในอัตราเติบโต (Enterprise Value to EBITDA to Growth) โดยมีอัตราส่วนของมูลค่ากิจการต่อ EBITDA ประมาณเท่ากับ 0.6-0.8 เท่าของอัตราการเติบโตของ EBITDA

2.3.2.2 วิธีการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของบริษัทในอนาคต (Discounted Cash Flow) ซึ่งเป็นการคำนวณมูลค่าสุทธิของกระแสเงินสดของบริษัทในอนาคต จากการประมาณการทางการเงิน รายได้ ค่าใช้จ่าย การลงทุนของ บมจ. อสมท ในอนาคต โดยที่ปรึกษาทางการเงินฯ ใช้อัตราผลตอบแทนทางการเงิน หรือต้นทุนเฉลี่ยทางการเงินประมาณร้อยละ 10-14 ต่อปี เป็นอัตราส่วนลดในการประเมินมูลค่าของกระแสเงินสดดังกล่าว

2.3.3 มูลค่า และการประมาณราคาหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เบื้องต้น

จากวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เบื้องต้นดังกล่าวข้างต้น คาดว่ามูลค่าหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท อยู่ที่ประมาณ 15,000 – 25,000 ล้านบาท หรือ ประมาณ 25.0 – 41.7 บาทต่อหุ้น โดยเมื่อพิจารณาจากทุนจดทะเบียนปัจจุบันที่แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 600 ล้านหุ้น

ในการประมาณราคาเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัท โดยทั่วไปราคาเสนอขายหุ้นสามัญจะมีระดับต่ำกว่ามูลค่าของหุ้นสามัญของบริษัทประมาณร้อยละ 10 – 20 หรือ IPO Discount เพื่อสร้างแรงจูงใจให้นักลงทุนในการเข้าร่วมจองซื้อหุ้นสามัญของบริษัทในระหว่างที่ทำการเสนอขาย และตอบแทนนักลงทุนสำหรับการเข้าร่วมจองซื้อหุ้น และยอมรับความเสี่ยงในช่วงที่หุ้นสามัญยังไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีสูงกว่าเมื่อเทียบกับการซื้อหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น คาดว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท จะอยู่ในช่วงประมาณ 20.00 - 37.50 บาทต่อหุ้น ซึ่งจะเป็นข้อมูลในการวางแผน และการประเมินจำนวนหุ้นสามัญที่ต้องเตรียมไว้เสนอขายเท่านั้น



สำหรับการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ.อสมท ในทางปฏิบัติ
ที่ปรึกษาทางการเงินฯ เสนอให้ใช้วิธี Bookbuilding หรือการประกวดราคาแบบสะสม

2.4 การประมาณจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท ที่จะเสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป

เพื่อให้สอดคล้องกับประมาณความต้องการเงินทุนของ บมจ. อสมท จำนวนประมาณ 3,000 ล้านบาท โดยที่ปรึกษาทางการเงินฯ ได้ประมาณราคาที่เคยคาดว่าจะเป็ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท ให้นักลงทุนทั่วไป เพื่อการประมาณจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายดังกล่าว หากราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุน ที่จะเสนอขายให้นักลงทุนทั่วไปอยู่ในช่วงประมาณ 20.00–37.50 บาทต่อหุ้น ดังกล่าวข้างต้น บมจ.อสมท จำเป็นต้องเตรียมเพิ่มทุนจดทะเบียน เพื่อรองรับการเสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนทั่วไป จำนวน 80-150 ล้านหุ้น

ประเด็น	ราคาหุ้นสามัญที่เสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไป	
	20.00 บาทต่อหุ้น	37.50 บาทต่อหุ้น
อสมท ต้องได้จากการเสนอขาย	3,000 ล้านบาท	3,000 ล้านบาท
หุ้นสามัญเพิ่มทุน		
จำนวนหุ้นเพิ่มทุนที่ต้อง	150 ล้านหุ้น	80 ล้านหุ้น
เสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไป		

2.5 การประมาณจำนวนและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท
ให้แก่พนักงานของ บมจ. อสมท

2.5.1 คณะรัฐมนตรีได้มีมติ ลงวันที่ 7 เมษายน 2547 กำหนดหลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้
พนักงานรัฐวิสาหกิจที่ดำเนินการแปลงสภาพและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนและจำหน่ายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

2.5.1.1 ให้พนักงานได้รับผลประโยชน์ตอบแทนเป็นจำนวน 8 เท่า ของเงินเดือน
ณ วันก่อนการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท และเป็นการให้ครั้งเดียวเมื่อมีการนำรัฐวิสาหกิจเข้าจดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.5.1.2 ในการจัดสรรหุ้น รัฐต้องการสนับสนุนให้พนักงานรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของหุ้น
จึงให้กำหนดทางเลือกไว้ 2 ทางเลือก เพื่อเป็นการช่วยลดภาระทางการเงินของพนักงาน โดยทั้ง 2 ทางเลือก
พนักงานจะได้รับผลประโยชน์ตอบแทนเป็นจำนวนเท่ากัน

ทางเลือกที่ 1 : พนักงานจ่ายเงินซื้อหุ้นในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ (PAR)
โดยกระทรวงการคลังจะหาแหล่งเงินกู้ซึ่งให้สินเชื่อในอัตราดอกเบี้ยผ่อนปรน

ทางเลือกที่ 2 : พนักงานไม่ต้องจ่ายเงินซื้อหุ้น โดยรัฐวิสาหกิจจะเป็นผู้จ่ายค่าหุ้นแทน
ซึ่งพนักงานจะได้รับหุ้นในจำนวนที่น้อยกว่าทางเลือกที่ 1

2.5.2 คณะกรรมการระดมทุนฯ ได้มีมติกำหนดกรอบรายละเอียดเกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่พนักงานของ บมจ. อสมท ดังนี้

2.5.2.1 พนักงานที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ได้แก่ พนักงานและผู้บริหารสูงสุดของ อ.ส.ม.ท. ซึ่งปรากฏมีรายชื่อเป็นพนักงานและผู้บริหารสูงสุดของ อ.ส.ม.ท.และโอนไปเป็นพนักงานและผู้บริหารสูงสุดของ บมจ. อสมท ณ วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง บมจ. อสมท

2.5.2.2 จากการประเมินจำนวนหุ้นที่ต้องจัดสรรให้กับพนักงาน พนักงานของ บมจ. อสมท มีเงินเดือนรวมเฉลี่ยเดือนละ 32 ล้านบาท โดยคำนวณมูลค่าผลประโยชน์ที่ได้รับจัดสรรจำนวน 8 เท่า ของเงินเดือน คิดเป็นเงิน 256 ล้านบาท ทั้งนี้ จำนวนหุ้นที่พนักงานจะได้รับจัดสรร คำนวณโดยเทียบเคียงกับราคาหุ้น ณ ระดับราคาต่ำสุดที่ 20 บาทต่อหุ้น และ ณ ระดับราคาสูงสุดที่ 37.5 บาทต่อหุ้น ทำให้จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะจัดสรรให้พนักงานจะอยู่ในระหว่างจำนวน 6.8 - 17.1 ล้านหุ้น หรือเทียบเท่ากับร้อยละ 1.0 - 2.2 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่เรียกชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่พนักงานและนักลงทุนทั่วไป ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขาย การใช้สิทธิของพนักงาน และทางเลือกในการชำระค่าหุ้นของพนักงาน

2.5.2.3 ทั้งนี้ ในการกำหนดผลประโยชน์ตอบแทนที่พนักงานจะได้รับโดยการจัดสรรหุ้นจำนวนหนึ่งนั้น คณะกรรมการระดมทุนฯ พิจารณากำหนดเบื้องต้นจากราคาที่เป็นราคากึ่งกลางของช่วงราคาที่เราคาดว่าจะเสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนทั่วไป (ถ้ามี) หรือจากราคาอื่นใดตามที่คณะกรรมการระดมทุนฯ พิจารณาเห็นชอบในกรณีที่ไม่มีช่วงราคาเสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนทั่วไป

2.5.2.4 จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะจัดสรรให้พนักงานจะอยู่ในช่วงระหว่าง 6.8 - 17.1 ล้านหุ้น หรือเทียบเท่ากับร้อยละ 1.0-2.2 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่เรียกชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่พนักงานและนักลงทุนทั่วไป ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับราคาหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป การใช้สิทธิของพนักงาน และทางเลือกในการชำระค่าหุ้นของพนักงาน

มูลค่าหุ้นสามัญที่นำมาใช้คำนวณผลประโยชน์ของพนักงาน

ประเด็น	20.00 บาท	20.00 บาท	37.50 บาท	37.50 บาท
	ทางเลือก 1	ทางเลือก 2	ทางเลือก 1	ทางเลือก 2
เงินเดือนพนักงาน	32 ล้านบาท	32 ล้านบาท	32 ล้านบาท	32 ล้านบาท
ผลประโยชน์ (8 เท่าของเงินเดือน)	256 ล้านบาท	256 ล้านบาท	256 ล้านบาท	256 ล้านบาท
จำนวนหุ้นที่เสนอขาย ให้แก่พนักงาน	17.1 ล้านหุ้น	12.8 ล้านหุ้น	7.9 ล้านหุ้น	6.8 ล้านหุ้น

2.6 การเพิ่มทุนจดทะเบียนของ บมจ. อสมท

คณะกรรมการระดมทุนฯ ได้พิจารณาประมาณการของจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป และให้แก่พนักงาน บมจ. อสมท ดังกล่าวข้างต้น ซึ่งรวมกันแล้วมีจำนวนประมาณ 86.8 - 167.1 ล้านหุ้น จึงเห็นชอบให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของ บมจ. อสมท จาก 3,000 ล้านบาท เป็น 3,835 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 167 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท เพื่อรองรับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญให้แก่พนักงานของ บมจ. อสมท และนักลงทุนทั่วไป

2.7 การเสนอขายหุ้นสามัญเดิมของกระทรวงการคลัง

คณะกรรมการระดมทุนฯ เห็นชอบกับข้อเสนอของที่ปรึกษาทางการเงินฯ ในการนำหุ้นสามัญเดิมของ บมจ. อสมท ที่ถือโดยกระทรวงการคลัง ส่วนหนึ่งจำนวนไม่เกิน 51 ล้านหุ้น เสนอขายควบคู่กับหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้นักลงทุนทั่วไป เพื่อสนับสนุนการแปรรูปรัฐวิสาหกิจ และความสำเร็จของการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ต่อนักลงทุนทั่วไป โดยให้มีจำนวนหุ้นสามัญกระจายให้นักลงทุนรายย่อยอย่างเพียงพอ เพื่อให้เกิดสภาพคล่องของการซื้อขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และสอดคล้องกับกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

ราคาหุ้นสามัญที่เสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไป

ประเด็น	กรณีศึกษาที่ 1		กรณีศึกษาที่ 2		กรณีศึกษาที่ 3	
	20.00 บาท	20.00 บาท	37.50 บาท	37.50 บาท	37.50 บาท	37.50 บาท
	ทางเลือก 1	ทางเลือก 2	ทางเลือก 1	ทางเลือก 2	ทางเลือก 1	ทางเลือก 2
หุ้นสามัญเพิ่มทุน (ล้านหุ้น)						
- ขายพนักงาน	17.1	12.8	7.9	6.8	7.9	6.8
- ขายประชาชน	150.0	150.0	80.0	80.0	80.0	80.0
รวม	167.1	162.8	87.9	86.8	87.9	86.8
คิดเป็นสัดส่วน	21.8%	21.3%	12.8%	12.6%	12.8%	12.6%
ของหุ้นทั้งหมด						
มูลค่า	3,342	3,256	3,296	3,255	3,296	3,255
จำนวนหุ้นสามัญเดิมที่กระทรวงการคลังสามารถขายได้และรักษาสัดส่วนการถือครองหุ้นของกระทรวงการคลังอยู่ที่						
	75%	75%	75%	75%	80%	80%
หุ้นสามัญเดิมที่	24.7	27.9	84.1	84.9	49.7	50.5
ขายได้ (ล้านหุ้น)						
สัดส่วนหุ้นสามัญเดิมที่กระทรวงการคลังนำออกมาเสนอขาย						
	3.2%	3.7%	12.2%	12.4%	7.2%	7.4%
จำนวนเงินที่คลัง	494.0	558.0	3,153.5	3,183.0	1,863.7	1,895.2
ได้รับ (ล้านบาท)						
หุ้นสามัญที่กระจายให้แก่นักลงทุน (รวมนักลงทุนทั่วไป และพนักงาน)						
	25%	25%	25%	25%	20%	20%
ล้านบาท	3,835	3,814	6,449	6,439	5,159	5,151

จากตารางที่เปรียบเทียบกรณีศึกษาต่างๆ สามารถสรุปได้ดังนี้

กรณีศึกษาที่ 1 – ในกรณีที่ราคาเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท อยู่ในระดับที่ 20 บาทต่อหุ้น สัดส่วนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ บมจ. อสมท จะเสนอขายและกระจายให้นักลงทุนรวมทั้งพนักงานของ บมจ. อสมท มีอยู่เพียง 162.8 - 167.1 ล้านหุ้น เทียบเท่ากับร้อยละ 21.3-21.8 ของหุ้นสามัญทั้งหมด ซึ่งคิดเป็นมูลค่าประมาณ 3,256-3,342 ล้านบาท ทั้งนี้ หุ้นสามัญที่กระจายให้นักลงทุนควรมีสัดส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 25 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่เรียกชำระแล้ว หรือมีมูลค่าไม่ต่ำกว่า 4,000 ล้านบาท เพื่อ

ก. กระจายหุ้นสามัญให้นักลงทุนได้อย่างเพียงพอ เพื่อให้เกิดสภาพคล่องของการซื้อ-ขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ในตลาดหลักทรัพย์

ข. ลดความกังวลของนักลงทุน และสร้างความมั่นใจให้นักลงทุน เพื่อให้การเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ได้รับความสนใจจากนักลงทุนอย่างเต็มที่

ดังนั้น จึงจำเป็นต้องขอให้กระทรวงการคลังนำหุ้นสามัญเดิมจำนวน 24.7-27.9 ล้านหุ้น ซึ่งเทียบเท่ากับร้อยละ 3.2-3.7 ของหุ้นสามัญทั้งหมดเท่านั้น มาเสนอขายควบคู่กับหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้นักลงทุนทั่วไป เพื่อให้สัดส่วนการกระจายหุ้นให้นักลงทุนทั่วไป รวมทั้งพนักงาน มีจำนวนร้อยละ 25 ของหุ้นสามัญทั้งหมด

กรณีศึกษาที่ 2 และ 3 – ในกรณีที่ราคาเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท สูงขึ้น เช่น 37.50 บาทต่อหุ้น จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่กระจายให้นักลงทุนทั่วไป รวมทั้งพนักงาน จะลดลงเหลือ 86.8-87.9 ล้านหุ้น หรือเทียบเท่ากับร้อยละ 12.6-12.8 ของหุ้นสามัญทั้งหมด ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ที่จะทำให้เกิดสภาพคล่องของการซื้อ-ขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ ดังกล่าวข้างต้น และต่ำกว่าเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ ที่ระบุสัดส่วนการกระจายหุ้นสามัญขั้นต่ำที่ร้อยละ 20 ของหุ้นสามัญทั้งหมด เพื่อที่จะสามารถจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น จึงจำเป็นต้องนำหุ้นสามัญเดิมที่กระทรวงการคลังถือครองอยู่บางส่วนออกเสนอขายควบคู่กับหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้นักลงทุนทั่วไป

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินฯ เสนอว่า กรณีศึกษาที่ 3 เป็นกรณีขั้นต่ำที่ต้องนำหุ้นสามัญเดิมจำนวน 49.7-50.5 ล้านหุ้นเสนอขายควบคู่กับหุ้นสามัญเพิ่มทุน เพื่อให้สัดส่วนการกระจายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ครบถ้วนตามเกณฑ์ขั้นต่ำของตลาดหลักทรัพย์ และทำให้มูลค่าหุ้นสามัญที่กระจายให้นักลงทุนทั่วไป รวมทั้งพนักงานมีมูลค่าเท่ากับ 5,151-5,159 ล้านบาท ซึ่งเกินระดับขั้นต่ำ 4,000 ล้านบาท ทำให้ประเด็นของสภาพคล่องของการซื้อ-ขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ในตลาดหลักทรัพย์ พอร์รับได้

ดังนั้น จำนวนหุ้นสามัญเดิมที่จำเป็นต้องขอการสนับสนุนจากกระทรวงการคลังให้นำออกเสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป ควบคู่กับหุ้นสามัญเพิ่มทุน คือ 24.7-50.5 ล้านหุ้น เพื่อให้เกิดการกระจายหุ้นที่เพียงพอ และ/หรือครบตามเกณฑ์การกระจายหุ้นของตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.8 การจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Over-Allotment Option Program)

เพื่อให้ราคาซื้อ-ขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของหุ้นสามัญ บมจ. อสมท เป็นไปอย่างมีเสถียรภาพ และนักลงทุนมีความมั่นใจในเสถียรภาพของราคาหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เมื่อเริ่มดำเนินการซื้อ-ขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ คณะกรรมการระดมทุนฯ จึงเห็นชอบกับข้อเสนอของที่ปรึกษาทางการเงินฯ เรื่องการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน ดังนี้

2.8.1 เสนอให้กระทรวงการคลังให้ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน (Stabilization Agent) ยืมหุ้นสามัญเดิมจำนวนไม่เกินร้อยละ 15 ของหุ้นสามัญที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไปทั้งหมด เพื่อเสนอขายเพิ่มเติมให้นักลงทุนในกรณีที่มีความต้องการลงทุนจากนักลงทุนจำนวนมาก โดยผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินจะนำรายได้จากการจำหน่ายหุ้นสามัญส่วนเพิ่มเติมนี้ไปใช้ในการสร้างเสถียรภาพของราคาหุ้นสามัญในช่วงแรกที่หุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เริ่มดำเนินการซื้อ-ขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินจะต้องนำหุ้นสามัญเดิมมาส่งมอบคืนกระทรวงการคลังตามจำนวนที่ได้ยืมไป

ราคาหุ้นสามัญที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป

	20.00 บาท	20.00 บาท	37.50 บาท	37.50 บาท
ประเด็น	ทางเลือก 1	ทางเลือก 2	ทางเลือก 1	ทางเลือก 2
หุ้นสามัญที่เสนอขาย	174.7	177.9	129.7	130.5
หุ้นจัดสรรส่วนเกิน	15%	15%	15%	15%
เท่ากับ (ล้านหุ้น)	26.2	26.7	19.5	19.6
สัดส่วนการถือครองหุ้นสามัญของกระทรวงการคลัง				
- หากใช้สิทธิซื้อหุ้น	71.6%	71.5%	77.2%	77.1%
- หากไม่ใช้สิทธิซื้อหุ้น	75.0%	75.0%	80.0%	80.0%

2.8.2 เสนอให้กระทรวงการคลังให้สิทธิผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน (Stabilization Agent) ที่จะซื้อหุ้นสามัญเดิมจากกระทรวงการคลัง จำนวนไม่เกินร้อยละ 15 ของหุ้นสามัญที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไปทั้งหมดที่ราคาเดียวกับที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป

ทั้งนี้ ในทุก ๆ กรณี รวมถึงการเสนอขายหุ้นสามัญเดิมของกระทรวงการคลัง และการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน กระทรวงการคลังจะยังคงสัดส่วนการถือครองหุ้นใน บมจ. อสมท ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 70 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ บมจ. อสมท ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้

2.9 โครงสร้างการเสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนทั่วไป

เพื่อบรรลุวัตถุประสงค์ของการระดมทุนของ บมจ. อสมท คณะกรรมการระดมทุนฯ จึงเห็นควรให้มีการเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยคำนึงถึงกรอบการจัดสรรหุ้นให้นักลงทุนตามมติ ครม. วันที่ 7 เมษายน 2547

2.9.1 รูปแบบการเสนอขายหุ้นสามัญ

การเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนทั่วไป จะประกอบด้วยการเสนอขาย 2 ส่วน คือการเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนทั่วไป (Initial Public Offering หรือ IPO) ซึ่งประกอบด้วย หุ้นสามัญเพิ่มทุนและหุ้นสามัญเดิมที่กระทรวงการคลังจะเสนอขายควบคู่กับหุ้นสามัญเพิ่มทุน และการเสนอขายหุ้นจัดสรรส่วนเกิน (Over-Allotment Option Program) ซึ่งเป็นหุ้นเดิมของกระทรวงการคลัง ดังกล่าวในข้อ 2.8

2.9.2 สัดส่วนการเสนอขายหุ้นสามัญ

2.9.2.1 เสนอขายให้นักลงทุนต่างประเทศ เป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ภายใต้กฎ Regulation S ของกฎหมายหลักทรัพย์ของประเทศสหรัฐอเมริกา

2.9.2.2 เสนอขายให้นักลงทุนในประเทศ เป็นสัดส่วนร้อยละ 70 ของหุ้นสามัญที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป ประกอบด้วย

(1) นักลงทุนสถาบันในประเทศ - คาดว่าจะสามารถรองรับการเสนอขายหุ้นสามัญประมาณ 1,000-1,500 ล้านบาท หรือเทียบเท่าประมาณร้อยละ 30-40 ของจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายทั้งหมด

(2) นักลงทุนรายย่อยในประเทศ - คาดว่าจะสามารถรองรับการเสนอขายหุ้นสามัญประมาณ 1,000-1,500 ล้านบาท หรือเทียบเท่าประมาณร้อยละ 30-40 ของจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายทั้งหมด

2.9.2.3 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินฯ ได้เสนอให้รักษาความยืดหยุ่นให้สามารถปรับเปลี่ยนหรือลดสัดส่วนการเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนในประเทศและนักลงทุนต่างประเทศ (Clawback/ Clawforward) ได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้นักลงทุนทั่วไปทั้งหมด เพื่อกระตุ้นให้เกิดการแข่งขันระหว่างนักลงทุนในประเทศ และนักลงทุนต่างประเทศในการแสดงความจำนงในการจองซื้อหรือลงทุนในหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท

2.9.3 แนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนรายย่อยในประเทศ

2.9.3.1 ในการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ให้นักลงทุนรายย่อยในประเทศ บมจ. อสมท จะได้ดำเนินการตามกรอบหลักเกณฑ์เกี่ยวกับกระจายหุ้นรัฐวิสาหกิจให้กับประชาชนทั่วไป ตามมติคณะรัฐมนตรี ลงวันที่ 7 เมษายน 2547 กล่าวคือ การกระจายหุ้นจะให้ความสำคัญกับผู้ลงทุนในประเทศทั้งประชาชนทั่วไปและนักลงทุนสถาบัน โดยไม่มีการจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้มีอุปการคุณ นอกจากนี้ การกระจายหุ้นให้ประชาชนทั่วไป จะจัดสรรผ่านกระบวนการสุ่มเลือก (Random) โดยวิธีการจัดสรรแบบชั้นบันไดผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และให้โอกาสกับผู้จองซื้อหุ้นส่วนน้อยเป็นสำคัญ โดยจะเปิดระยะเวลาจองให้เพียงพอ และในกรณีของลูกค้าของสถาบันการเงิน และบริษัทหลักทรัพย์ ให้จองหุ้นผ่านกระบวนการสุ่มเลือก (Random) รวมกับประชาชนทั่วไป

2.9.3.2 วิธีการจำหน่ายหุ้นสามัญให้นักลงทุนรายย่อยในประเทศ

เนื่องจากนักลงทุนรายย่อยในประเทศเป็นกลุ่มนักลงทุนที่มีจำนวนมาก กระจายอยู่ในวงกว้าง และอ่อนไหวต่อปัจจัยต่างๆ มากกว่านักลงทุนสถาบัน จึงควรมีแผนการจำหน่ายหุ้นสามัญให้นักลงทุนรายย่อยในประเทศ ดังนี้

- (1) ดำเนินการจัดจำหน่ายผ่านธนาคารพาณิชย์ที่ร่วมเป็นตัวแทนการจัดจำหน่ายที่มีสาขากระจายอยู่ทั่วประเทศ รวมทั้งผ่านระบบการจองซื้อของ Settrade.com
- (2) เปิดการจองซื้อหุ้นสามัญ ในส่วนของนักลงทุนรายย่อยในประเทศควบคู่ไปกับการเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ
- (3) กำหนดให้ผู้จองซื้อชำระเงินค่าหุ้นสามัญที่ราคาสูงสุดของช่วงราคาเสนอขายที่คณะกรรมการระดมทุนฯ มีอำนาจกำหนด และจะมีการคืนเงินส่วนต่างของราคา หากราคาการเสนอขายจริงต่ำกว่าราคาสูงสุดดังกล่าว

(4) ดำเนินการจัดสรรหุ้นให้นักลงทุนรายย่อย ทั้งนี้ ขอให้คณะกรรมการ ระดมทุนฯ พิจารณา และดำเนินการกระจายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ให้นักลงทุนรายย่อย ให้เป็นไป ตามมติของคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 ว่าด้วยการเสนอขายหุ้นรัฐวิสาหกิจ ต่อไป

2.9.4 การจัดสรรหุ้นให้นักลงทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. อสมท

ตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 กำหนดให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ พนักงานรัฐวิสาหกิจ จะได้รับการจัดสรรหุ้นจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป โดยจำนวน หุ้นที่จัดสรรให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพจะต้องไม่กระทบกับสภาพคล่องและเสถียรภาพทางราคาของหุ้นสามัญ ดังกล่าว ทั้งนี้ คณะกรรมการระดมทุนฯ จะพิจารณาจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้นักลงทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงาน บมจ. อสมท โดยคำนึงถึงความเหมาะสมของสัดส่วนการกระจายการถือหุ้นทั้งหมดในภาพรวมด้วย

2.9.5 การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญสุดท้าย

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญสุดท้ายให้นักลงทุนทั่วไป จะพิจารณาจากผล ของการประกวดราคาแบบสะสม (Bookbuilding) ซึ่งเป็นการพิจารณาจากความต้องการของนักลงทุนใน การจองซื้อหุ้นสามัญที่ระดับราคาต่างๆ ซึ่งเป็นวิธีสากลที่ใช้กันอย่างแพร่หลาย เนื่องจาก ในการกำหนดราคา เสนอขายหุ้นสามัญ จะใช้กลไกตลาด หรืออุปสงค์และอุปทาน ในการกำหนดราคา ซึ่งอาจจะแตกต่างจาก ช่วงราคาที่ประมาณไว้ข้างต้น ขึ้นอยู่กับข้อมูลที่น่าเสนอต่อนักลงทุน การชี้แจงข้อกังวลของนักลงทุน สภาพของตลาดหุ้นและความเชื่อมั่นของนักลงทุนในธุรกิจสื่อสารมวลชน เป็นต้น

2.9.6 กำหนดแผนงานและเป้าหมายในการดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญ

กำหนดกรอบการจำหน่ายหุ้น ที่ได้ปรับปรุงให้สอดคล้องกับการดำเนินการปัจจุบัน
เป็นดังนี้

- | | |
|--|------------------------------|
| - การทำการสำรวจตลาดเบื้องต้น | 27 กันยายน – 8 ตุลาคม 2547 |
| - การกำหนดช่วงราคาเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่
ประชาชน และนักลงทุนทั่วไป | 11 ตุลาคม 2547 |
| - การนำเสนอข้อมูลโดยผู้บริหารของ บมจ. อสมท
ต่อนักลงทุน (Management Roadshow) | 19 ตุลาคม – 1 พฤศจิกายน 2547 |
| - การจองซื้อของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ | 28 ตุลาคม 2547 |
| - บมจ. อสมท และกระทรวงการคลังลงนามในสัญญา
ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นสามัญ | 1 พฤศจิกายน 2547 |
| - การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญและการจัดสรร
หุ้นสามัญให้แก่นักลงทุนทั่วไป | 1 พฤศจิกายน 2547 |
| - บมจ. อสมท และกระทรวงการคลัง ได้รับเงินจาก
การเสนอขายหุ้นสามัญ | 9 พฤศจิกายน 2547 |
| - หุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ทำการซื้อขายใน
ตลาดหลักทรัพย์ฯ และเริ่มดำเนินการรักษา
เสถียรภาพของราคาหุ้นสามัญ | 12 พฤศจิกายน 2547 |
| - สิ้นสุดระยะเวลาการรักษาเสถียรภาพของราคาหุ้นสามัญ
ภายใต้โครงการ Over-Allotment Option Program | 10 ธันวาคม 2547 |

ทั้งนี้ กระทรวงการคลัง บมจ. อสมท และที่ปรึกษาทางการเงินฯ จะดำเนินการหาข้อสรุป
กับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ในครั้งนี้ อาทิเช่น สำนักงาน
คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นต้น ในรายละเอียดของ
แผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท รวมถึงการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่
นักลงทุนรายย่อย และนำเสนอต่อคณะกรรมการระดมทุนฯ ต่อไป

2.10 เห็นชอบให้ดำเนินการขอยกเว้นการตรวจสัญญาของสำนักงานอัยการสูงสุด

ในการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ครั้งนี้จะดำเนินการเสนอขายทั้งในและต่างประเทศ และจะมีการจัดทำสัญญา และ/หรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าว เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของ กสท. หรือหน่วยงานอื่นที่เกี่ยวข้อง เช่น สัญญาแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย Purchase Agreement ข้อตกลงการห้ามจำหน่ายหุ้นในช่วงระยะเวลาหนึ่งให้กับผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย สัญญาบัญชีรักษาทรัพย์สินเกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน สัญญาเฝ้าและให้เฝ้าหุ้น สัญญาแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายหุ้น สัญญาแต่งตั้งผู้รับฝากทรัพย์สิน สัญญาแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายทำหน้าที่จัดสรรหุ้นส่วนเกิน เป็นต้น ซึ่งสัญญา และ/หรือข้อตกลงเช่นว่านั้น จะต้องลงนามโดยกระทรวงการคลัง บมจ. อสมท บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด ในฐานะผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย บริษัทหลักทรัพย์ หรือสถาบันการเงินอื่นๆ ที่เข้าร่วมรับประกันการจำหน่าย จัดจำหน่าย และ/หรือซื้อหุ้น (หากมี) ทั้งนี้ การทำสัญญาหรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นดังกล่าวจะมีรูปแบบ เงื่อนไข และข้อกำหนดที่เป็นมาตรฐานสากล และสอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้องของคู่สัญญาต่างประเทศ นอกจากนี้ ในทางปฏิบัติการพิจารณาในสัญญา และ/หรือ ข้อตกลงดังกล่าวก่อนการลงนามมักมีระยะเวลาจำกัด จึงไม่สามารถนำเสนอให้สำนักงานอัยการสูงสุดเพื่อพิจารณาก่อนการลงนามได้ คณะกรรมการระดมทุนฯ จึงเห็นควรเสนอให้ บมจ. อสมท และกระทรวงการคลังได้รับยกเว้น ไม่ต้องนำสัญญา และ/หรือ ข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้เสนอต่อสำนักงานอัยการสูงสุดเพื่อพิจารณาก่อนการลงนาม และให้นำสัญญา และ/หรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นสามัญสำหรับกรณีของ บริษัท ทำอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) มาเป็นบรรทัดฐานในการร่างและเจรจาสัญญากับผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย และกับคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องอื่น

3. ข้อเสนอเพื่อพิจารณา

คณะกรรมการระดมทุนฯ ได้พิจารณาข้อเสนอของที่ปรึกษาทางการเงินฯ แล้ว มีมติให้นำเสนอแผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ต่อคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจเพื่อพิจารณา ดังนี้

3.1 เห็นชอบการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ บมจ. อสมท จาก 3,000 ล้านบาท เป็น 3,835 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 167 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท

3.2 เห็นชอบแนวทางการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท ให้แก่พนักงาน บมจ. อสมท โดยพนักงานที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ได้แก่ พนักงานและผู้บริหารสูงสุดของ บมจ. อสมท ซึ่งปรากฏรายชื่อเป็นพนักงานและผู้บริหารสูงสุดของ อ.ส.ม.ท. และโอนไปเป็นพนักงานและผู้บริหารสูงสุดของ บมจ. อสมท ณ วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง บมจ. อสมท โดยมีมูลค่ารวมของผลประโยชน์ตอบแทนที่ได้รับจำนวน 8 เท่าของเงินเดือน หรือประมาณ 256 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนระหว่าง 6.8 – 17.1 ล้านหุ้น

3.3 เห็นชอบให้มีการนำหุ้นสามัญเดิมของ บมจ. อสมท ที่ถือโดยกระทรวงการคลัง ส่วนหนึ่งจำนวน ไม่เกิน 51 ล้านหุ้น เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไปควบคู่กับการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

3.4 เห็นชอบให้ทำการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Over-Allotment Option Program) ในจำนวนไม่เกิน ร้อยละ 15 ของจำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไปทั้งหมด เพื่อเสนอขายเพิ่มเติมให้นักลงทุน ทั่วไป ควบคู่กับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อสมท โดยหุ้นดังกล่าวจะเป็นหุ้นเดิมของ กระทรวงการคลัง

3.5 เห็นชอบกรอบโครงสร้างการเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนทั่วไป ดังนี้

3.5.1 เสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนต่างประเทศเป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของจำนวนหุ้นที่เสนอ ขายให้นักลงทุนทั่วไป

3.5.2 เสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนในประเทศเป็นสัดส่วนร้อยละ 70 ของหุ้นที่เสนอขาย ให้นักลงทุนทั่วไป แบ่งเป็น สัดส่วนนักลงทุนสถาบันประมาณร้อยละ 30 – 40 และสัดส่วนของนักลงทุน รายย่อยประมาณร้อยละ 30 – 40 ของหุ้นที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป

ทั้งนี้ มอบหมายให้คณะกรรมการระดมทุนฯ เป็นผู้ที่มีอำนาจตัดสินใจในเรื่องการกำหนดราคาและ จำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายต่อนักลงทุนทั่วไป รวมถึงจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่พนักงาน เพื่อให้การกำหนด ราคาขั้นสุดท้ายเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดย คณะกรรมการระดมทุนฯ และคณะกรรมการ บมจ. อสมท (หรือผู้แทน) จะจัดให้มีการประชุมเพื่อตัดสินใจร่วมกันทันทีที่การทำ Management Roadshow เพื่อเสนอขาย หุ้นแล้วเสร็จ

3.6 เห็นชอบการกำหนดให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. อสมท จะได้รับการจัดสรรหุ้นจำนวน หนึ่งในราคาที่เสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไป ทั้งนี้ ให้คณะกรรมการระดมทุนฯ เป็นผู้ที่มีอำนาจตัดสินใจในเรื่อง การจัดสรรหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ให้แก่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. อสมท โดยคำนึงถึงความ เหมาะสมของสัดส่วนการกระจายการถือหุ้นทั้งหมดในภาพรวมด้วย

3.7 ในกรณีที่มีการปรับเปลี่ยนแผนการและแนวทางเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท เห็นควรให้ คณะกรรมการระดมทุนฯ สามารถพิจารณาอนุมัติการปรับเปลี่ยนแนวทาง และรายละเอียดแผนการและ แนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. อสมท ได้ตามความจำเป็นและเหมาะสม เพื่อให้สอดคล้องกับ สภาพตลาดทุน ณ ช่วงเวลาการเสนอขาย

3.8 นำเสนอคณะรัฐมนตรีให้ความเห็นชอบให้ บมจ. อสมท และกระทรวงการคลังไม่ต้องนำสัญญา และ/หรือ ข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้น เสนอต่อสำนักงานอัยการสูงสุดเพื่อพิจารณาก่อน ลงนาม และให้นำสัญญา และ/หรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นสามัญสำหรับกรณีของ บริษัท ทำอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) มาเป็นบรรทัดฐานในการร่างและเจรจาสัญญากับผู้จัดการการจัดจำหน่าย และรับประกันการจำหน่าย และกับคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องอื่น