

1. ปัจจัยความเสี่ยง

1.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

1.1.1 ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับภาวะอุตสาหกรรมโฆษณา

เนื่องจากในปัจจุบัน รายได้หลักของบริษัทฯ เป็นรายได้จากการขายโฆษณา โดยในปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และครึ่งปีแรกของปี 2552 รายได้จากการขายเวลาโฆษณารายการโทรทัศน์และรายการวิทยุของบริษัทฯ รวมกันมีจำนวนเท่ากับ 139.37 ล้านบาท 226.66 ล้านบาท 238.81 ล้านบาท และ 154.89 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 56.01 ร้อยละ 69.29 ร้อยละ 67.30 และร้อยละ 72.65 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ

ดังนั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับภาวะอุตสาหกรรมโฆษณาซึ่งจะผันแปรตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทยเป็นสำคัญ โดยหากภาวะเศรษฐกิจดี งบประมาณการใช้สื่อโฆษณาของบริษัทผู้ผลิตสินค้าจะอยู่ในระดับสูงตามการใช้จ่ายของผู้บริโภค ผลให้รายได้จากการขายเวลาโฆษณาผ่านสื่อต่างๆ ของผู้ประกอบการมีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น ในทางกลับกัน หากเศรษฐกิจโดยรวมไม่ดี หรือมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อหรือความเชื่อมั่นของผู้บริโภค เช่น การปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมัน สถานการณ์ความไม่สงบบนท้องที่การเมือง เป็นต้น ภาครัฐตั้งกล่าวมักส่งผลให้บริษัทฯ ลดลง ปรับลดงบประมาณการใช้สื่อตามกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง ซึ่งจะส่งผลต่อมูลค่ารวมของอุตสาหกรรมโฆษณาให้ลดลงตามด้วยเช่นกัน

ทั้งนี้ ในช่วงปี 2549 – 2551 พบว่า อุตสาหกรรมโฆษณาโดยรวมอยู่ในภาวะชะลอตัวตามสภาพเศรษฐกิจจากปัจจัยลบหลายด้าน ซึ่งส่งผลให้กำลังซื้อสินค้าลดลง และทำให้มีการปรับลดงบโฆษณาผ่านสื่อต่างๆ ตาม โดยผลการศึกษาของ AGB Nielsen พบว่า มูลค่ารวมของค่าใช้จ่ายสำหรับสื่อโฆษณาในปี 2549 – 2551 มีจำนวน 89,735 ล้านบาท 92,010 ล้านบาท และ 89,489 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมา มูลค่างบโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ยังมีสัดส่วนสูงที่สุดในบรรดาสื่อโฆษณาทั้งหมด เนื่องจากเป็นสื่อที่มีประสิทธิภาพ สามารถเข้าถึงผู้บริโภคทุกกลุ่มอย่างทั่วถึงกว่าสื่อโฆษณาประเภทอื่น โดยในปี 2551 สื่อโทรทัศน์มีสัดส่วนของมูลค่างบโฆษณาสูงที่สุดอยู่ที่ 51,136 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.14 ของมูลค่าการโฆษณาผ่านสื่อทั้งหมด ขณะที่มูลค่าการใช้งบโฆษณาทางสื่อวิทยุในปี 2551 อยู่ที่ 6,933 ล้านบาท เติบโตเพิ่มขึ้น 9.73% เมื่อเทียบกับปี 2550 เช่นเดียวกันกับการโฆษณาผ่านสื่อวิทยุแบบใหม่ เช่น เก็บไฮต์ ที่กำลังได้รับความสนใจเพิ่มมากขึ้นจากกลุ่มลูกค้าบริษัทตัวแทนโฆษณาและบริษัทผู้ผลิตสินค้า ดังนั้น การที่บริษัทฯ มีช่องทางการเผยแพร่สินค้าและบริการผ่านสื่อประเภทต่างๆ ที่หลากหลาย ประกอบกับคุณภาพของเนื้อหาสาระที่ได้รับความเชื่อถือจากสาธารณะทั่วไป การมีบุคลากรที่มีประสบการณ์ด้านข่าวมารยาทย่างเยาวนาน ควบคู่กับการพัฒนาวิวัฒนาการนำเสนอและคุณภาพสินค้าและบริการของบริษัทฯ ให้คงได้รับความนิยมจากกลุ่มลูกค้าเป้าหมายโดยตลอดนั้น บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าจะช่วยลดผลกระทบจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมโฆษณาอันเกิดจากภาวะเศรษฐกิจดีได้ในระดับหนึ่ง

1.1.2 การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขสัญญาหรือการยกเลิกสัญญาของบริษัทคู่ค้า

การที่บริษัทฯ เป็นผู้ประกอบธุรกิจจัดหาและผลิตข้อมูลข่าวสารเพื่อเผยแพร่ผ่านสื่อโทรทัศน์ สื่อวิทยุ และสื่อวิวัฒนาการใหม่ ในลักษณะร่วมผลิตหรือร่วมดำเนินการกับพันธมิตรทางธุรกิจต่างๆ เช่น สถานีโทรทัศน์พรีวิว บริษัทที่ได้รับสิทธิ์ดำเนินการคลื่นวิทยุ เป็นต้น ทั้งนี้ สัญญาระหว่างบริษัทฯ กับบริษัทคู่ค้าบางรายเป็นสัญญาระยะสั้น อายุสัญญาประมาณ 6 เดือน - 1 ปี และจะต่อสัญญาเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาตามสัญญา ซึ่งเป็นเงื่อนไขทางการค้าปกติในธุรกิจดังกล่าว ดังนั้น

บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงหากไม่ได้รับการต่ออายุสัญญา หรือการต่อสัญญาด้วยเงื่อนไขที่ด้อยลงจากการเปลี่ยนแปลง เงื่อนไขในสัญญา ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยเฉพาะการร่วมผลิต รายการกับสถานีโทรทัศน์ช่อง 9 ซึ่งในปัจจุบัน มีรายการที่บีเอชฯ ร่วมผลิตอยู่ทั้งสิ้น 3 รายการ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้พยายามลดความเสี่ยงดังกล่าว ด้วยการสร้างความน่าเชื่อถือและพัฒนาคุณภาพข้อมูลข่าวสาร พร้อมทั้งสร้างสรรค์รูปแบบการนำเสนอข้อมูลข่าวสารที่เผยแพร่ผ่านสื่อโทรทัศน์ สื่อวิทยุ และสื่อรูปแบบใหม่ให้มีเอกลักษณ์ เนพาะตัวที่โดดเด่น อีกทั้ง พยายามกระจายการเผยแพร่เนื้อหาออกสู่ช่องทางการสื่อสารหลายๆ ด้าน โดยมิได้มีการผูกขาดกับ รายใดรายหนึ่งเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยง ขณะเดียวกันบริษัทฯ มีนโยบายที่จะแสวงหาบริษัทคู่ค้ารายใหม่ๆ เพื่อร่วม ดำเนินธุรกิจให้มากยิ่งขึ้น เพื่อขยายรายได้ของบริษัทฯ ในอนาคต และลดผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลง เงื่อนไขสัญญาหรือการยกเลิกสัญญาของบริษัทฯ กับคู่ค้ารายเดิม เช่น ล่าสุด เมื่อเดือนกรกฎาคม 2552 บริษัทฯ มีการร่วมผลิตรายการใหม่กับสถานีโทรทัศน์ช่อง 11 จำนวน 2 รายการ คือ รายการตรงเป้า เข้าประเด็น และรายการจับ กระแส แลล็อก

1.1.3 การเข้าสู่ธุรกิจของคู่แข่งขันรายใหม่

ผลจากการใช้บังคับของ พรบ.องค์กรจัดสรรคลื่นความถี่ฯ และพรบ.การประกอบกิจการฯ ซึ่งกฎหมายดังกล่าว เปิดโอกาสให้ผู้ประกอบการทั่วไปที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนดโดยองค์กรธุรกิจที่มีอำนาจหน้าที่ในการกำกับดูแลการประกอบ กิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ สามารถยื่นขออนุญาตประกอบกิจการดังกล่าวได้ ดังนั้น ภายหลังจากการสร้าง องค์กรธุรกิจดังกล่าวเสร็จสิ้น จึงมีโอกาสที่จะมีผู้ประกอบการธุรกิจวิทยุและธุรกิจโทรทัศน์รายใหม่เพิ่มมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผล ผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตได้ เช่นเดียวกับสื่อรูปแบบใหม่ จากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของ ผู้บริโภคในการเปิดรับข้อมูลข่าวสารผ่านสื่อประเภทดิจิตอลรูปแบบใหม่ เช่น เว็บไซต์ โทรศัพท์เคลื่อนที่ อันส่งผลให้สื่อรูปแบบใหม่ดังกล่าวได้รับความสนใจจากบริษัทตัวแทนโฆษณาและบริษัทเจ้าของสินค้าในการเลือกใช้เป็นสื่อในการโฆษณา สินค้าและบริการต่างๆ มากขึ้นในอนาคต นับเป็นปัจจัยดึงดูดให้มีผู้ประกอบการรายใหม่ๆ เข้าสู่ธุรกิจดังกล่าวเพิ่มขึ้นใน อนาคต ส่งผลให้เกิดการแข่งขันในธุรกิจที่รุนแรงขึ้น

อย่างไรก็ตาม การดำเนินธุรกิจเป็นผู้ประกอบการในการจัดทำและผลิตข้อมูลข่าวสารเพื่อเผยแพร่ผ่านสื่อ โทรทัศน์ สื่อวิทยุ และสื่อรูปแบบใหม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการดำเนินการสถานีข่าวโทรทัศน์เพื่อออกอากาศต่อเนื่องตลอด 24 ชั่วโมงนั้น จำเป็นต้องมีประสบการณ์ และมีความพร้อมด้านบุคลากรช้า เครื่องมืออุปกรณ์ และฐานข้อมูลข่าว ซึ่งบริษัทฯ มี ข้อได้เปรียบในเรื่องดังกล่าว ประกอบกับนโยบายในการผลิตรายการข่าวของบริษัทฯ มุ่งเน้นและให้ความสำคัญกับการ นำเสนอข่าวอย่างเจาะลึก ถูกต้อง เป็นกลาง และรวดเร็วฉับไว รวมถึง การพัฒนาคุณภาพสินค้าและบริการอย่าง สม่ำเสมอ จึงทำให้ผ่านมา รายการโทรทัศน์ รายการวิทยุ เว็บไซต์ และการบริการรับฟ้าผ่านโทรศัพท์เคลื่อนที่ของบริษัทฯ ได้รับการยอมรับเรื่องคุณภาพและความน่าเชื่อถือจากผู้ชมมาโดยตลอด นอกจากนี้ ในส่วนของธุรกิจสื่อโทรทัศน์ การที่บีเอชฯ มีความสัมพันธ์อันดีกับผู้ประกอบการเบบิลทีวีทั่วประเทศ สมาคมเบบิลทีวีแห่งประเทศไทย และสมาคมโทรทัศน์ดาวเทียม (ประเทศไทย) จะเป็นการช่วยลดความเสี่ยงที่สถานีข่าว Nation Channel ของบริษัทฯ จะมิได้ถูกรับเลือกให้เผยแพร่ผ่าน ระบบเคเบิลทีวี และจากผู้ชมที่ติดตั้งจานดาวเทียมด้วย

1.1.4 การแก้ไขกฎหมายเกี่ยวกับการประกอบกิจกรรมกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์

การดำเนินธุรกิจสถานีข่าว Nation Channel และรายการวิทยุของบริษัทฯ ในปัจจุบันอยู่ภายใต้บังคับของ พรบ. องค์กรจัดสรรงลืนความถี่ฯ และพรบ.การประกอบกิจการฯ โดยภายใต้กฎหมายดังกล่าว ได้กำหนดให้ กสช. เป็นผู้มีหน้าที่ จัดทำแผนแม่บทการกระจายเสียงและโทรทัศน์แห่งชาติ จัดสรรงลืนความถี่เกี่ยวกับการออกอากาศ การให้ใบอนุญาตในการ ประกอบกิจการ รวมถึงการกำกับดูแลการเข้มต่อบริการของผู้ประกอบการแต่ละราย

อย่างไรก็ตาม จากการที่บบทัญญัติของรัฐธรรมนูญใหม่แห่งราชอาณาจักรไทย ฉบับปี พ.ศ. 2550 กำหนดให้ รวม กสช. และ กทช. เข้าเป็นองค์กรเดียวgan ทำให้ในปัจจุบัน อยู่ระหว่างการดำเนินการแก้ไขพรบ.องค์กรจัดสรรงลืน ความถี่ฯ และจัดตั้งองค์กรของรัฐที่เป็นอิสระเพื่อทำหน้าที่จัดสรรงลืนความถี่และกำกับการประกอบกิจกรรมวิทยุกระจายเสียง วิทยุ โทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคม ซึ่งระหว่างการดำเนินการในเรื่องดังกล่าว อาจมีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบ เพิ่มเติมจากเดิมทั้งในทางเข้มงวดมากขึ้นหรือผ่อนคลายลง ในกรณีที่กฎระเบียบมีความเข้มงวดขึ้นกว่าเดิม อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ และผู้ประกอบการสื่อโทรทัศน์และสื่อวิทยุในปัจจุบัน ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีการติดตาม ข้อมูลความคืบหน้าในเรื่องดังกล่าวอย่างใกล้ชิด เพื่อเตรียมความพร้อมให้บริษัทฯ สามารถปฏิบัติตามกฎระเบียบที่อาจมี การเปลี่ยนแปลงในอนาคตได้ นอกจากราช ตามโครงสร้างรายได้ บริษัทฯ ยังมีแหล่งรายได้จากธุรกิจอื่นๆ หลายด้าน ซึ่งจะ ช่วยลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดจากธุรกิจสถานีข่าว Nation Channel ได้ในระดับหนึ่ง

1.1.5 การขยายตัวของสื่อโฆษณาใหม่

จากการวิเคราะห์แนวโน้มสื่อโฆษณาในปัจจุบัน ได้ก่อให้เกิดการพัฒนาสื่อใหม่ ที่เป็นทางเลือกในการโฆษณา เพิ่มขึ้นนอกเหนือจากสื่อรูปแบบเดิมอย่างสื่อโทรทัศน์ สื่อสิ่งพิมพ์ และสื่อวิทยุ เช่น เว็บไซต์ สื่อนอกบ้าน (Out of Home Media) ส่งผลให้บริษัทตัวแทนโฆษณา (Advertising Agency) และบริษัทผู้ผลิตสินค้าหรือบริการมีทางเลือกในการลงโฆษณา ผ่านสื่อหลากหลายประเภทมากขึ้น ทำให้ส่วนแบ่งการตลาดของการโฆษณาผ่านสื่อรูปแบบเดิมถูกแบ่งไปยังสื่อใหม่ประเภท อื่น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้หลักของบริษัทฯ ณ ปัจจุบัน ที่มาจากสื่อโทรทัศน์ได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อมั่นว่า สื่อโทรทัศน์จะยังคงเป็นสื่อโฆษณาที่ได้รับความนิยมจากกลุ่มผู้บริโภคและ ลูกค้าโฆษณาต่อไป จากการศึกษาของ AGB Nielsen พบว่า ยอดค่าการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ยังคงครองส่วนแบ่งตลาด 強くสุดมาโดยตลอดเมื่อเทียบกับสื่อประเภทอื่น โดยในปี 2551 สื่อโทรทัศน์มีส่วนแบ่งตลาดประมาณร้อยละ 57.14 ของยอดค่า ตลาดโฆษณา ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ได้ตระหนักรถึงความเสี่ยงที่อาจจะเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี รูปแบบ การดำเนินธุรกิจ หรือชนิดของผู้บริโภค ซึ่งผู้บริโภคอาจเปลี่ยนไปรับข้อมูลข่าวสารผ่านสื่อรูปแบบใหม่ๆ แทนสื่อรูปแบบเดิม มากขึ้นในอนาคต ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีการติดตามข้อมูลข่าวสารทางเทคโนโลยีและแนวโน้มของสื่อรูปแบบใหม่อยู่เสมอ รวมทั้ง ได้คิดสร้างสรรค์และขยายรูปแบบการให้บริการข้อมูลข่าวสารผ่านสื่อรูปแบบใหม่ เพิ่มขึ้น เช่น เว็บไซต์ข่าว บล็อกข่าว บริการรับข่าว SMS และ MMS ทางโทรศัพท์เคลื่อนที่ เพื่อให้สอดรับกับเทคโนโลยีและสนองต่อความต้องการของ ผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป

1.1.6 การรักษาบุคลากรที่มีความสามารถและมีประสบการณ์

ความสำเร็จของบริษัทฯ ในฐานะผู้ผลิตรายการข่าวคุณภาพ ที่มีความนำเชื่อถือ และได้รับการยอมรับจาก ประชาชน เกิดขึ้นจากความสามารถและประสบการณ์ของบุคลากร ทั้งในส่วนทีมข่าว ผู้ประกาศ และฝ่ายผลิตรายการ จัน เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้รายการที่ผลิตโดยบริษัทฯ หรือดำเนินรายการโดยผู้ประกาศของบริษัทฯ มีจุดเด่นด้านการ

นำเสนอข้อมูลเชิงลึกได้อย่างครบถ้วน เป็นกลาง และรวดเร็วทันต่อเหตุการณ์ ดังนั้น หากบริษัทฯ สูญเสียบุคลากรหลักในส่วนที่มีผู้ประกาศ และฝ่ายผลิตรายการดังกล่าวไป อาจส่งผลกระทบต่อการผลิตรายการของบริษัทฯ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ตระหนักถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการพัฒนาบุคลากรใหม่ขึ้นมาอย่างต่อเนื่องทุกปี โดยจัดให้มีโครงการอบรมของบริษัทฯ เช่น โครงการสอนฝึกผู้ประกาศรุ่นใหม่ รวมทั้ง ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ความสามารถในการทำงานเป็นหมู่คณะโดยไม่ยึดกับตัวบุคคล ส่งผลให้มีบุคลากรในส่วนหนึ่งส่วนใดไป บริษัทฯ จึงสามารถจัดหาบุคลากรอื่นเข้าปฏิบัติหน้าที่แทนได้ทันที โดยไม่กระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

1.2 ความเสี่ยงด้านการบริหารการจัดการ

1.2.1 การถือหุ้นในบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป NMG ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะยังคงถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 61.76 ของทุนชำระแล้ว ซึ่ง NMG จะสามารถกำหนดนโยบายและการบริหารงาน และควบคุมดิจิทัล ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ยกเว้นการลงมติในภาวะที่สำคัญบางเรื่อง เช่น การแก้ไขข้อบังคับบริษัทหรือบิตรอนั้น การเพิ่มงบลงทุน ลดทุน เป็นต้น ซึ่งกฎหมายกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียง 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุม และมีสิทธิออกเสียง ดังนั้น อาจทำให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นไม่สามารถตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้

ทั้งนี้ NMG ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ได้ส่งผู้แทนเข้าร่วมในการบริหารงานของบริษัทฯ ในฐานะกรรมการบริษัทจำนวน 3 ท่าน จากกรรมการทั้งหมดจำนวน 8 ท่าน และในปัจจุบัน บริษัทฯ มีการทำรายการระหว่างกันกับ NMG ในลักษณะเป็นการแลกเปลี่ยนความร่วมมือทางธุรกิจ เช่น การซื้อพื้นที่โฆษณาและเวลาโฆษณาระหว่างกัน การที่บริษัทฯ ซื้อข้อมูลข่าวจากสำนักข่าวแข่งขันของ NMG เพื่อใช้ในการผลิตข่าวพร่าวิทยุ และข้อความ SMS สำหรับโทรศัพท์เคลื่อนที่ เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากโครงสร้างจัดการของบริษัทฯ ประกอบด้วย คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการตรวจสอบ จะเห็นได้ว่า บริษัทฯ มีการวางแผนการบริหารงานโดยบุคคลที่มีความรู้ ความสามารถในการดำเนินธุรกิจ และมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการชุดต่างๆ อย่างชัดเจนและโปร่งใส ซึ่งช่วยก่อตั้งดุลยภาพของกรรมการผู้แทนจากผู้ถือหุ้นใหญ่ได้ในระดับหนึ่ง นอกจากนี้ ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกับกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมในกิจการ บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง และกิจการที่เกี่ยวข้องกับการอนุมัติรายการเหล่านั้นต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของ สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกทั้ง บุคคลที่มีส่วนได้เสียหรืออาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในรายการดังกล่าวจะไม่มีสิทธิออกเสียงในการอนุมัติรายการนั้นๆ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวได้

1.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

1.3.1 ความเสี่ยงในเรื่องของตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ

เนื่องจากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่บริษัทฯ และ NMG จะเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในการรับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามคาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอม เอ ไอ และบริษัท เจดี้ พาร์ทเนอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้น และเห็นว่า บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอม เอ ไอ ได้ ยกเว้นในเรื่องการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่ต่ำกว่า 300 ราย และต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว โดยที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่า ภายหลังการเสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนด

1.4 ความเสี่ยงจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นสามัญของ NMG จากการนำบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอม เอ ไอ

การนำบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ ไอ (Spin-Off) โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 50,000,000 หุ้น พร้อมทั้ง การเสนอขายหุ้นเดิมของ NMG ที่ถืออยู่ในบริษัทฯ จำนวน 15,000,000 หุ้น รวมเป็น 65,000,000 ล้านหุ้น ในครั้งนี้ จะส่งผลให้ NMG มีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงในบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 99.99 เหลือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 61.76 หรือคิดเป็นอัตราลดลง (Dilution Effect) ไม่เกินร้อยละ 38.24 ซึ่งเปรียบเสมือนผู้ถือหุ้นสามัญของ NMG มีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงลดลงในสัดส่วนเดียวกัน คือ ไม่เกินร้อยละ 38.24 อย่างไรก็ตาม การ Spin-Off ดังกล่าว ไม่มีผลกระทบต่อสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนของ NMG

ทั้งนี้ เพื่อเป็นการชดเชยการลดลงของส่วนแบ่งกำไรและสิทธิในการออกเสียงในบริษัทฯ ของ NMG ดังกล่าว ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ NMG ครั้งที่ 1/2552 ซึ่งได้ประชุมเมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2552 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนรวมไม่เกิน 20,000,000 หุ้นหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.00 ของจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายแก่ประชาชน (50,000,000 หุ้น) ให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายของ NMG ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Pre-Emptive Right) เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นของ NMG สามารถใช้สิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเพื่อรักษาสิทธิในส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม ทั้งนี้ ราคาที่จะทำการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้กับผู้ถือหุ้นของ NMG ตามสัดส่วนการถือหุ้น จะเป็นราคาเดียวกับราคาเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไป โดยข้อมูลเกี่ยวกับราคาเสนอขาย การกำหนดรายชื่อผู้ได้รับสิทธิ และอัตราส่วนในการจัดสรร สามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมได้ในส่วนที่ 2 หัวข้อ 8 โครงสร้างเงินทุน หน้า 68