

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน
กรณีการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่กลุ่มนายถกลเกียรติ วีรวรรณ

ของ



บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท เจดี พาร์ทเนอร์ จำกัด

1 เมษายน 2559

สารบัญ

	หน้า
บทสรุปสำหรับผู้บริหาร	5
ส่วนที่ 1	
การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่กลุ่มนายถกลเกียรติ วีรวรรณ	
1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	14
1.2 ความสมเหตุสมผลของรายการ	26
1.3 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำกัด และ ความเป็นธรรมของเงื่อนไขของรายการ	31
ส่วนที่ 2	
สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	41
เอกสารแนบ 1	
ข้อมูลทั่วไปของบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)	45
เอกสารแนบ 2	
ข้อมูลทั่วไปของบริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	63

คำย่อ

บริษัทฯ หรือ GRAMMY

กลุ่มบริษัทฯ

เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี

กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

มีมิติ

แอ็กซ์ สตูดิโอ

แอ็กแซกซ์ ซีเนริโอ

จีเอ็มเอ็ม แชนแนล เทวดิ่ง

จีเอ็มเอ็ม แชนแนล

นายถกลเกียรติ

กลุ่มนายถกลเกียรติ

ซีเนริโอ

วัน ทำ ดี

ใบอนุญาตทีวีดิจิตอล

ใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety HD

ใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety SD

กสทช.

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ IFA

ตลาดหลักทรัพย์ฯ

สำนักงาน ก.ล.ต.

ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

ชื่อเต็ม

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยของบริษัทฯ

บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (เดิมชื่อบริษัท จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เทวดิ่ง จำกัด)

บริษัท จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำกัด (เดิมชื่อบริษัท จีเอ็มเอ็ม เอสดี ดิจิทัล ทวี จำกัด)

บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด และบริษัทย่อย

บริษัท มีมิติ จำกัด

บริษัท แอ็กซ์ สตูดิโอ จำกัด

บริษัท แอ็กแซกซ์ ซีเนริโอ จำกัด

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล เทวดิ่ง จำกัด (เดิมชื่อบริษัท จีเอ็มเอ็ม เอสดี ดิจิทัล ทวี เทวดิ่ง จำกัด)

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล จำกัด (เดิมชื่อบริษัท จีเอ็มเอ็ม เอสดี ดิจิทัล ทวี จำกัด)

นายถกลเกียรติ วีรวรรณ

นายถกลเกียรติ วีรวรรณ บริษัท ซีเนริโอ จำกัด และบริษัท วัน ทำ ดี จำกัด

บริษัท ซีเนริโอ จำกัด

บริษัท วัน ทำ ดี จำกัด

ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ

ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอลประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ หมดอายุทั่วไปแบบความคมชัดสูง

ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอลประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ หมดอายุทั่วไปแบบความคมชัดปกติ

สำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ

บริษัท เจดี พาร์ตเนอร์ จำกัด

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม

1 เมษายน 2559

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น
บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “GRAMMY”) ครั้งที่ 2/2559 เมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2559 ได้มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ซึ่งเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่นายถกลเกียรติ วีรวรรณ (“นายถกลเกียรติ”) รวมทั้งผู้ที่เกี่ยวข้องของนายถกลเกียรติ โดยการเข้าค้ำประกันเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 1,100.00 ล้านบาท ของบริษัท จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำกัด (“จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี” ซึ่งประกอบธุรกิจจัดจ๊อดทิว) เพื่อให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี และมีมติให้บริษัทฯ เสนอเรื่องดังกล่าวเพื่อให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 พิจารณามติต่อไป

ทั้งนี้ บริษัทฯ ถือหุ้นจำนวนร้อยละ 51.00 และกลุ่มนายถกลเกียรติ ถือหุ้นจำนวนร้อยละ 49.00 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์”) (เดิมชื่อบริษัท จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เทรดิง จำกัด) โดยเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ถือหุ้นจำนวนร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี และเนื่องจากนายถกลเกียรติเป็นผู้บริหารของบริษัทฯ (คือ เป็นผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารสายแรกต่อจากผู้บริหารสูงสุดลงมา) นายถกลเกียรติจึงถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ บจ/ป 22-01 เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน”)

การที่บริษัทฯ จะเข้าค้ำประกันเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 1,100 ล้านบาท ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ซึ่งเป็นการค้ำประกันภาระตามสัญญาเงินกู้ยืมทั้งหมด มิได้เป็นค้ำประกันตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ (ตามเงื่อนไขของสถาบันการเงินผู้ให้กู้) จึงเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวโยงกัน และเนื่องจากขนาดของรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้ สูงกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ บริษัทฯ ต้องนำเสนอเพื่อให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 พิจารณามติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ในการนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดให้บุคคลที่เกี่ยวโยงกันดังกล่าว (กลุ่มนายถกลเกียรติ) เข้าค้ำประกันหรือจัดให้มีการค้ำประกันภาระตามวงเงินสินเชื่อทั้งหมดเช่นกัน โดยมีได้เป็นการค้ำประกันตามสัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มนายถกลเกียรติ

นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการยังได้มีมติให้บริษัทฯ เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ทราบถึงเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการลดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จากร้อยละ 100.00 เหลือร้อยละ 51.00 โดยกลุ่มนายถกลเกียรติเข้ามาถือหุ้นร้อยละ 49.00 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ซึ่งได้ดำเนินการเสร็จสิ้นเมื่อปี 2558 ว่า บริษัทฯ ยังคงมีภาระค้ำประกันวงเงินสินเชื่อตามสัญญาเงินสินเชื่อของ จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำนวน 4,400 ล้านบาท

(ประกอบด้วย เงินกู้ระยะยาว 2,500 ล้านบาท และวงเงินสำหรับออกหนังสือค้ำประกัน 1,900 ล้านบาท) ทั้งจำนวนอยู่ (ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท) โดยมีได้เป็นการค้ำประกันตามสัดส่วนการถือหุ้น เนื่องจาก การเข้าค้ำประกันวงเงินสินเชื่อดังกล่าวเกิดขึ้นก่อนการลดสัดส่วนการถือหุ้นในเดอะวัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ซึ่งที่ประชุม คณะกรรมการเห็นว่า ที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ควรได้รับทราบและพิจารณาอนุมัติรายการดังกล่าว (ด้วยคะแนนเสียง ไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นของบริษัท) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วน ของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย) เสมือนหนึ่งเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2559 เมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2559 ได้มีมติอนุมัติแต่งตั้งให้บริษัท เจดี พาร์ตเนอร์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับ หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และเป็นอิสระจากบริษัท เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของราคาและเงื่อนไขการเข้าทำรายการต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ประกอบการพิจารณา อนุมัติการทำรายการรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ในครั้งนี้

รายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ และเอกสารที่ได้รับจากบริษัท และ ข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงสถานะเศรษฐกิจ ณ ปัจจุบัน ในการ พิจารณาเพื่อให้ความเห็นในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนั้น หากข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมี นัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำ รายงานฉบับนี้ เช่น

- มติคณะกรรมการของบริษัท ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ
- สารสนเทศการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันของบริษัท
- ข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ ซึ่งเผยแพร่ผ่านระบบข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ และ/หรือเว็บไซต์ ของบริษัท และ/หรือที่เปิดเผยในสาธารณะ
- แบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ 56-1) ปี 2557 ของบริษัท
- งบการเงินของบริษัท ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาตของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 – 2558
- งบการเงินเฉพาะกิจการของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาตของกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 - 2557
- งบการเงินรวมของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และบริษัทย่อย ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาตของ กิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558
- สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ
- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของบริษัท
- ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัท

นอกจากนี้ การจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่ภายใต้สมมติฐาน ดังนี้

- ข้อมูลและเอกสารทั้งหมด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับจากบริษัท รวมถึงข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ ผู้บริหารของบริษัท มีความครบถ้วน ถูกต้อง เป็นจริง และความเห็นที่แสดงไว้สามารถเชื่อถือได้และใกล้เคียงกับ สภาพความจริง ณ ปัจจุบัน

- ไม่มีเหตุการณ์ใดที่เกิดขึ้น หรือกำลังจะเกิด หรือมีความเป็นไปได้ว่าจะเกิด ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลประโยชน์ประกอบการและสถานะทางการเงินของบริษัทฯ เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และบริษัทย่อยของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์
- สัญญาทางธุรกิจต่างๆ เกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัทฯ เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และบริษัทย่อยของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ที่ทำกับคู่สัญญายังคงถูกต้องตามกฎหมาย มีผลบังคับใช้และผลผูกพันตามสัญญา และไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือยกเลิก

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำรายงานความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ณ วันที่ 11 มีนาคม 2559 และขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้น ตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริงในขณะเวลาที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานความเห็นนี้ ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้องและ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือไม่ครบถ้วน และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวจะเอื้ออำนวยเท่าที่ควร โดยการตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรที่จะศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ การให้ความเห็นนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

บทสรุปสำหรับผู้บริหาร

ตามที่บริษัทฯ มีนโยบายสนับสนุนการเข้าถึงแหล่งเงินทุนให้แก่กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เพื่อให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี (บริษัทย่อยของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 51.00) ซึ่งเป็นผู้ถือครองใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอลประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ ครอบคลุมทั่วประเทศแบบความคมชัดสูง (“ใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety HD”) และเป็นผู้ดำเนินการช่องทีวีดิจิตอล ONE มีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติมในการดำเนินการช่องทีวีดิจิตอล ONE ไปได้อย่างต่อเนื่องตามแผนงานที่วางไว้ ด้วยเหตุนี้ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2559 เมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2559 จึงมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ปฏิบัติตามเงื่อนไขของสถาบันการเงินผู้ให้กู้ คือ การเข้าค้ำประกันเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 1,100 ล้านบาท ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ทั้งจำนวน (ซึ่งเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเกินกว่าสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51.00 ของบริษัทฯ ในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ นอกจากนี้ เนื่องจากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่อีกฝ่ายของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ อัน

ได้แก่ นายถกลเกียรติ บริษัท ซีเนริโอ จำกัด¹ (“ซีเนริโอ”) และบริษัท วัน ทำ ดี จำกัด² (“วัน ทำ ดี”) (รวมเรียกว่า “กลุ่มนายถกลเกียรติ”) ซึ่งถือหุ้นรวมกันร้อยละ 49.00 เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ โดยนายถกลเกียรติ (ซึ่งถือหุ้นเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ร้อยละ 7.87 รวมทั้งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และมีอำนาจควบคุมในซีเนริโอและวัน ทำ ดี ซึ่งถือหุ้นเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ร้อยละ 34.83 และร้อยละ 6.30 ตามลำดับ) เป็นผู้บริหารของบริษัทฯ (เป็นผู้ที่ดำรงตำแหน่งระดับบริหารที่รายงานแรกต่อจากผู้บริหารสูงสุดลงมา) ดังนั้นการเข้าทำรายการดังกล่าว จึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 84.92 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย รวมทั้งบริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของรายการ และความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติให้เสนอให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ทราบถึงเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการลดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จากร้อยละ 100.00 เหลือร้อยละ 51.00 โดยกลุ่มนายถกลเกียรติเข้ามาถือหุ้นร้อยละ 49.00 ซึ่งได้ดำเนินการเสร็จสิ้นเมื่อปี 2558 ว่าบริษัทฯ ยังคงมีภาระค้ำประกันวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิมของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำนวน 4,400 ล้านบาท ทั้งจำนวนอยู่ ซึ่งมีได้เป็นการค้ำประกันตามสัดส่วนการถือหุ้น เนื่องจากการค้ำประกันดังกล่าวเกิดขึ้นก่อนการลดสัดส่วนการถือหุ้นในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ของบริษัทฯ และธนาคารผู้ให้กู้ยังมิได้ตกลงให้มีการเปลี่ยนสัดส่วนการค้ำประกันให้เป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ทั้งนี้ วงเงินสินเชื่อจำนวน 4,400 ล้านบาท ประกอบด้วย

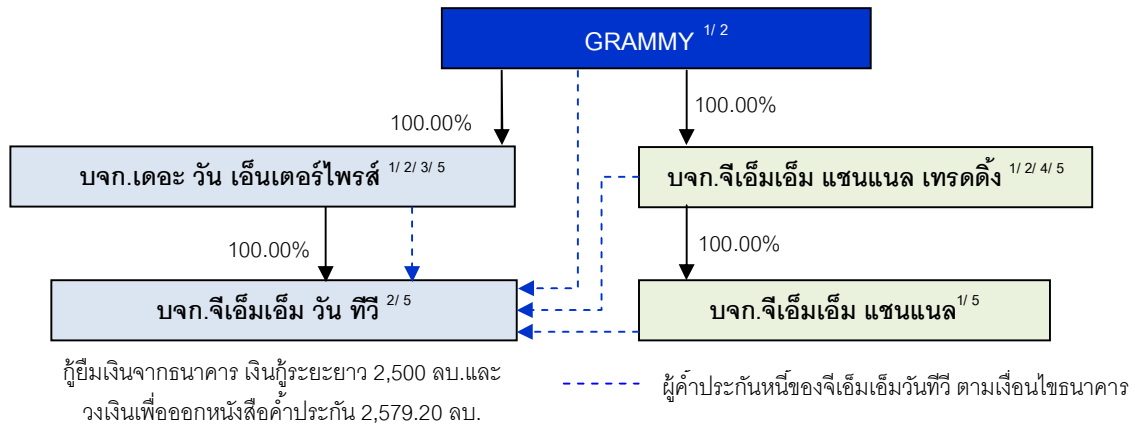
- (1) วงเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้ชำระค่าประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety HD และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง จำนวน 2,500 ล้านบาท
- (2) วงเงินหนังสือค้ำประกันการชำระเงินค่าธรรมเนียมใบอนุญาตทีวีดิจิตอลตามเงื่อนไขของสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (“กสทช.”) และเพื่อค้ำประกันการปฏิบัติตามสัญญาเช่าใช้บริการโครงข่ายทีวีดิจิตอล Variety HD ของสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก จำนวน 1,900 ล้านบาท

ซึ่งการค้ำประกันดังกล่าวเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเกินกว่าสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51.00 ของบริษัทฯ ในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และด้วยเหตุที่กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่อีกฝ่ายของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น การเข้าทำรายการดังกล่าว จึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 339.67 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

¹ ผู้ถือหุ้นของบริษัท ซีเนริโอ จำกัด ณ วันที่ 8 เมษายน 2558 ประกอบด้วย นายถกลเกียรติ วีรวรรณ ถือหุ้นร้อยละ 52.50 บริษัท จีเอ็มเอ็ม มีเดีย จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 25.00 และผู้ถือหุ้นอื่น ถือหุ้นรวมกันร้อยละ 22.50

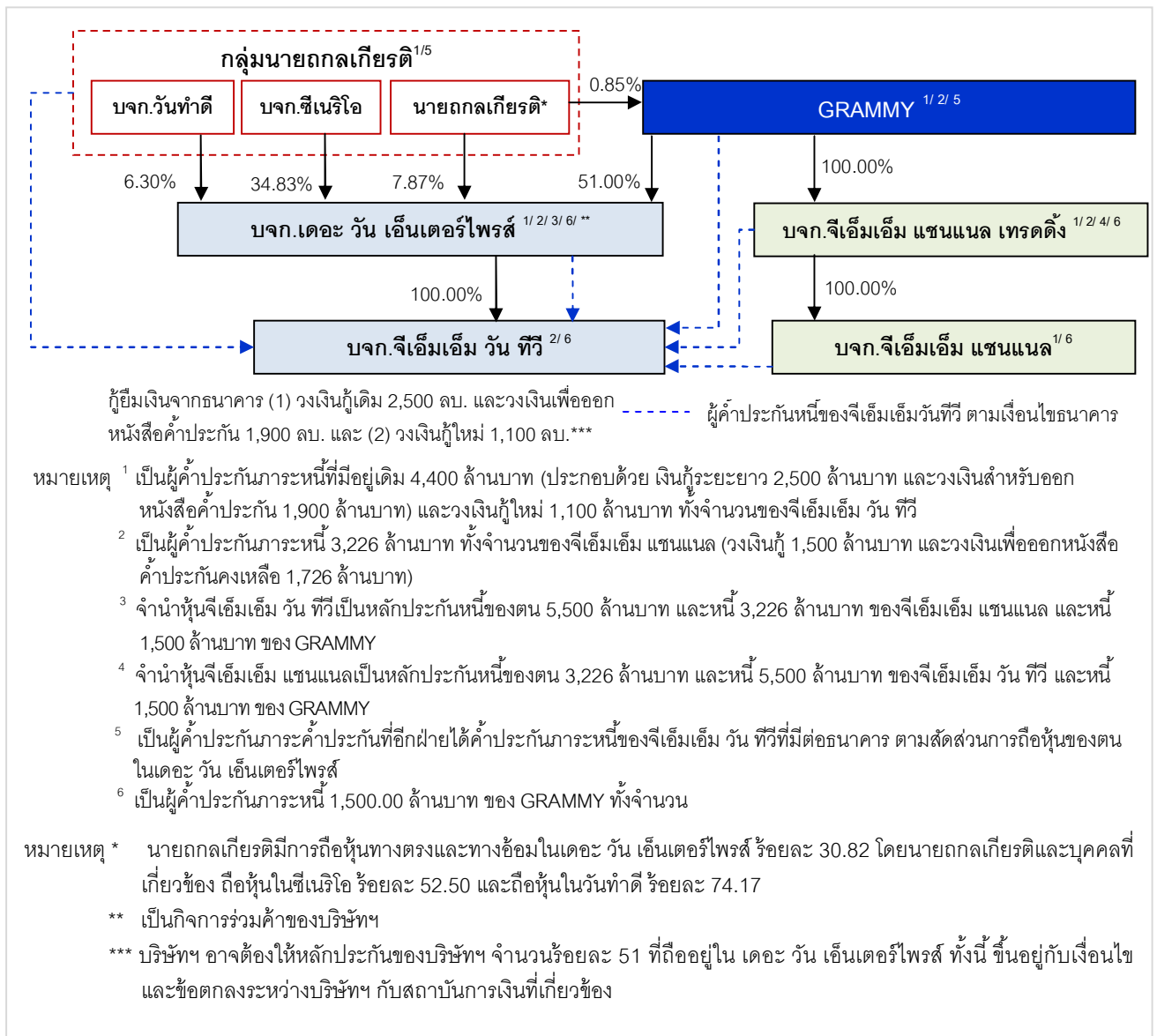
² ผู้ถือหุ้นของบริษัท วัน ทำ ดี จำกัด ณ วันที่ 8 เมษายน 2558 ตระกูลวีรวรรณถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมร้อยละ 74.17

**แผนภาพ : ภาระค้ำประกันของบริษัทฯ ต่อภาระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี
ก่อนกลุ่มนายถกลเกียรติเข้าเป็นผู้ถือหุ้นในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์**



- หมายเหตุ ¹ เป็นผู้ค้ำประกันภาระหนี้ 5,079.20 ล้านบาท ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ทั้งจำนวน (วงเงินกู้ 2,500 ล้านบาท และวงเงินเพื่อออกหนังสือค้ำประกัน 2,579.20 ล้านบาท)
- ² เป็นผู้ค้ำประกันภาระหนี้ 3,552.07 ล้านบาท ของจีเอ็มเอ็ม แชนแนล ทั้งจำนวน (วงเงินกู้ 1,500 ล้านบาท และวงเงินเพื่อออกหนังสือค้ำประกัน 2,052.07 ล้านบาท)
- ³ จำนำหุ้นจีเอ็มเอ็ม วัน ทวีเป็นหลักประกันหนี้ของตน 5,079.20 ล้านบาท หนี้ 3,552.07 ล้านบาทของจีเอ็มเอ็ม แชนแนล และหนี้ 1,500 ล้านบาท ของ GRAMMY
- ⁴ จำนำหุ้นจีเอ็มเอ็ม แชนแนลเป็นหลักประกันหนี้ 3,552.07 ล้านบาท ของจีเอ็มเอ็ม แชนแนล หนี้ 5,079.20 ล้านบาท ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี และหนี้ 1,500 ล้านบาท ของ GRAMMY
- ⁵ เป็นผู้ค้ำประกันภาระหนี้ 1,500.00 ล้านบาท ของ GRAMMY ทั้งจำนวน

แผนภาพ : ภาระค้ำประกันของบริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติต่อภาระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี
ภายหลังการเข้าทำรายการ



ทั้งนี้ ภาระหนี้ของบริษัทฯ บริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ซึ่งมีภาระค้ำประกันระหว่างกัน มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

ภาระหนี้ของ	วันที่ทำสัญญา	ผู้ค้ำประกัน	วงเงินค้ำประกัน (ล้านบาท)	วันสิ้นสุดภาระเงินกู้
1. วงเงินสินเชื่อและวงเงินเพื่อออกหนังสือค้ำประกันที่มีอยู่ในปัจจุบัน				
1.1 บจก.จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี วงเงินกู้ 2,500.00 ล้านบาท ³	5 มิถุนายน 2557	บมจ.จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่	2,500.00	เมื่อชำระคืนเงินกู้ครบทั้งจำนวน ตามสัญญาเงินกู้ คือปี 2566
		บจก.เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ¹	2,500.00	
		บจก.จีเอ็มเอ็ม แชนแนล เทรดิง ²	2,500.00	
		บจก.จีเอ็มเอ็ม แชนแนล	2,500.00	

ภาระหนี้ของ	วันที่ทำสัญญา	ผู้ค้ำประกัน	วงเงินค้ำประกัน (ล้านบาท)	วันสิ้นสุดภาระเงินกู้
1.2 บจก.จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี วงเงินเพื่อออกหนังสือค้ำประกัน 2,579.20 ล้านบาท ³ (คงเหลือประมาณ 1,900 ล้านบาท) แบ่งเป็น ○ วงเงิน 2,550.88 ล้านบาท เพื่อค้ำประกันการชำระหนี้ ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety HD ตามเงื่อนไขของ กสทช. ○ วงเงิน 28.32 ล้านบาท เพื่อค้ำประกันการปฏิบัติตามสัญญาเช่าใช้บริการโครงข่ายทีวีดิจิตอล Variety HD	5 มิถุนายน 2557	บมจ.จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่	2,579.20	○ วงเงินคงเหลือประมาณ 1,872 ล้านบาท สิ้นสุดเมื่อจ่ายค่าธรรมเนียมครบถ้วน ตามเงื่อนไข กสทช. คือ ปี 2562 ○ วงเงิน 28.32 ล้านบาท สิ้นสุดเมื่อไม่มีการใช้บริการโครงข่ายทีวีดิจิตอล
		บจก.เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ¹	2,579.20	
		บจก.จีเอ็มเอ็ม แชนแนล เทรดิง ²	2,579.20	
		บจก.จีเอ็มเอ็ม แชนแนล	2,579.20	
1.3 บจก.เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และบจก.จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี วงเงินกู้ 250 ล้านบาท	9 ธันวาคม 2558	บมจ.จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่	127.50	เมื่อชำระคืนเงินกู้ครบทั้งจำนวน โดยวงเงินกู้นี้เป็นวงเงินกู้ยืมระยะสั้นที่อาจพิจารณาต่ออายุได้ (revolving)
		บจก.ซีเนริโอ	87.50	
		นายถกลเกียรติ วีรวรรณ	35.00	
1.4 บจก.จีเอ็มเอ็ม แชนแนล วงเงินกู้ 1,500.00 ล้านบาท	5 มิถุนายน 2557	บมจ.จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่	1,500.00	เมื่อชำระคืนเงินกู้ครบทั้งจำนวน ตามสัญญาเงินกู้ คือ ปี 2566
		บจก.จีเอ็มเอ็ม แชนแนล เทรดิง ²	1,500.00	
		บจก.เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ¹	1,500.00	
		บจก.จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี	1,500.00	
1.5 บจก.จีเอ็มเอ็ม แชนแนล วงเงินเพื่อออกหนังสือค้ำประกัน 2,052.07 ล้านบาท (คงเหลือประมาณ 1,726 ล้านบาท) แบ่งเป็น ○ วงเงิน 2,042.63 ล้านบาท เพื่อค้ำประกันการชำระหนี้ ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety SD ตามเงื่อนไขของ กสทช. ○ จำนวน 9.44 ล้านบาท เพื่อค้ำประกันการปฏิบัติตามสัญญาเช่าใช้บริการโครงข่ายทีวีดิจิตอล Variety SD	5 มิถุนายน 2557	บมจ.จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่	2,052.07	○ วงเงินคงเหลือประมาณ 1,716 ล้านบาท สิ้นสุดเมื่อจ่ายค่าธรรมเนียมครบถ้วน ตามเงื่อนไข กสทช. คือ ปี 2562 ○ วงเงิน 9.44 ล้านบาท สิ้นสุดเมื่อไม่มีการใช้บริการโครงข่ายทีวีดิจิตอล
		บจก.จีเอ็มเอ็ม แชนแนล เทรดิง ²	2,052.07	
		บจก.เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ¹	2,052.07	
		บจก.จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี	2,052.07	

ภาระหนี้ของ	วันที่ทำสัญญา	ผู้ค้ำประกัน	วงเงินค้ำประกัน (ล้านบาท)	วันสิ้นสุดภาระเงินกู้
1.6 บมจ.จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ วงเงินกู้ 1,500.00 ล้านบาท	5 มิถุนายน 2557	บจก.เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ¹	1,500.00	เมื่อชำระคืนเงินกู้ครบทั้งจำนวน ตามสัญญาเงินกู้ คือ ปี 2566
		บจก.จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี	1,500.00	
		บจก. จีเอ็มเอ็ม แชนแนล เทรตดิ้ง ²	1,500.00	
		บจก.จีเอ็มเอ็ม แชนแนล	1,500.00	
2. วงเงินสินเชื่อเพิ่มเติม ซึ่งอยู่ระหว่างการพิจารณาอนุมัติจากสถาบันการเงิน และการขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ GRAMMY				
บจก.จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี วงเงินกู้ระยะสั้น 1,100.00 ล้านบาท ⁴	-	บมจ.จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ ⁵	1,100.00	วงเงินสินเชื่อแบบหมุนเวียน และวงเงินกู้ระยะสั้น 360 วัน
		บจก.เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ¹	1,100.00	
		บจก. จีเอ็มเอ็ม แชนแนล เทรตดิ้ง ²	1,100.00	
		บจก.จีเอ็มเอ็ม แชนแนล	1,100.00	
		กลุ่มนายถกลเกียรติ	1,100.00	

หมายเหตุ ¹ จ่านาหุ้นจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เป็นหลักประกันหนี้

² จ่านาหุ้นจีเอ็มเอ็ม แชนแนลเป็นหลักประกันหนี้

³ ผลการพิจารณาของธนาคารในเบื้องต้น ธนาคารกำหนดเงื่อนไขให้กลุ่มนายถกลเกียรติเข้าค้ำประกันวงเงินกู้ที่มีอยู่เดิม 4,400 ล้านบาท ทั้งจำนวน นอกจากนี้ กลุ่มนายถกลเกียรติได้ทำสัญญาค้ำประกัน ภาระค้ำประกันที่บริษัทฯ ได้ค้ำประกันวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิม 4,400 ล้านบาท ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49.00 ของกลุ่มนายถกลเกียรติในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ขณะเดียวกันบริษัทฯ จะขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อทำสัญญาค้ำประกัน ภาระค้ำประกันที่กลุ่มนายถกลเกียรติได้ค้ำประกันวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิม 4,400 ล้านบาท ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51.00 ของบริษัทฯ ในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์เช่นกัน เพื่อความเป็นธรรม ในกรณีที่บริษัทฯ หรือกลุ่มนายถกลเกียรติฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดอาจถูกสถาบันการเงินเรียกร้องให้ชำระหนี้เกินกว่าสัดส่วนการถือหุ้นของตนใน เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

⁴ บริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติจะเข้าทำสัญญาค้ำประกันภาระค้ำประกันที่อีกฝ่ายจะเข้าเป็นผู้ค้ำประกันภาระหนี้เพิ่มเติม 1,100 ล้านบาท ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ตามสัดส่วนการถือหุ้นของตนในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ (ภายหลังจากการได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ) เพื่อความเป็นธรรม ในกรณีที่บริษัทฯ หรือกลุ่มนายถกลเกียรติฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดอาจถูกสถาบันการเงินเรียกร้องให้ชำระหนี้เกินกว่าสัดส่วนการถือหุ้นของตนในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

⁵ บริษัทฯ อาจต้องให้หลักประกันของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 51 ที่ถืออยู่ใน เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขและข้อตกลงระหว่างบริษัทฯ กับสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้อง

จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ รวมถึงความเป็นธรรมของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ แก่กลุ่มนายถกลเกียรติ (ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 49.00 ของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ) ด้วยการเป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินจำนวน 1,100 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิม จำนวน 4,400 ล้านบาท (ประกอบด้วย เงินกู้ระยะยาว 2,500 ล้านบาท และวงเงินสำหรับออกหนังสือค้ำประกัน 1,900 ล้านบาท) ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ทั้งจำนวน (ตามเงื่อนไขของสถาบันการเงินผู้ให้กู้) ซึ่งเกินกว่าสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51.00 ของบริษัทฯ ในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าว **มีความเหมาะสม** เนื่องจาก

1. การเข้าค้าประกันเงินกู้ยืมเพิ่มเติมของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำนวน 1,100 ล้านบาท ทั้งจำนวนของบริษัทฯ จะช่วยให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี สามารถเข้าทำสัญญากู้ยืมวงเงิน 1,100 ล้านบาทกับธนาคาร เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของทีวี่ดีจิตอล ONE ให้เป็นไปตามแผนงานที่วางไว้ โดยในช่วงแรกของการดำเนินการของทีวี่ดีจิตอล จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการผลิตและจัดหารายการโทรทัศน์ที่มีคุณภาพมาออกอากาศ เพื่อให้ช่องทีวี่ดีจิตอล ONE เป็นที่รู้จักของกลุ่มผู้ชมเป้าหมาย มีฐานผู้ชมประจำรายการและได้รับการจัดระดับความนิยมของผู้ชม (Rating) ที่ดี รวมทั้งต้องการเงินทุนสำหรับชำระค่าใช้จายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจทีวี่ดีจิตอล เช่น ค่าประมูลใบอนุญาตทีวี่ดีจิตอล ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตทีวี่ดีจิตอลรายปี ค่าธรรมเนียมในการให้บริการโครงข่ายทีวี่ดีจิตอล เป็นต้น เพื่อให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ยังคงได้รับสิทธิในการเป็นผู้ถือใบอนุญาตทีวี่ดีจิตอล และสามารถดำเนินธุรกิจของทีวี่ดีจิตอล ONE ไปได้อย่างต่อเนื่องตลอดอายุใบอนุญาตทีวี่ดีจิตอล 15 ปี
2. มีเงินทุนสำหรับใช้ดำเนินงานของทีวี่ดีจิตอล ONE ตามแผนงานที่วางไว้ ซึ่งจะช่วยให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี มีผลประกอบการเติบโตขึ้นเป็นลำดับและมีโอกาสสร้างผลกำไรได้ในอนาคตนั้น อาจส่งผลให้บริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นร้อยละ 51.00 ของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ (ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 100.00 ในจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากผลการดำเนินงานของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ในงบการเงินของบริษัทฯ ในอนาคต
3. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้แก่ธนาคารของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ในอนาคตจากการพิจารณากระแสเงินสดรับและจ่ายในแต่ละปี ทั้งจากกิจกรรมการดำเนินงาน การลงทุน และการจัดหาเงิน เห็นว่าในกรณีที่ผลการดำเนินงานของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เป็นไปตามแผนที่วางไว้ กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จะมีความสามารถชำระคืนเงินกู้ ทั้งจากจำนวน 2,500 ล้านบาท ที่เป็นวงเงินกู้ระยะยาวเดิม การจ่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ และการเข้าใช้บริการโครงข่ายทีวี่ดีจิตอลซึ่งเป็นหนี้ตามสัญญาค้ำประกันส่วนคงเหลือ 1,900 ล้านบาท และเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจำนวน 1,100 ล้านบาท ได้ตามระยะเวลาและเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ (รายละเอียดปรากฏในส่วนที่ 1.2.2 ของรายงานฉบับนี้)
4. เงื่อนไขการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขของสถาบันการเงินผู้ให้กู้ โดยการเป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจำนวน 1,100 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิม จำนวน 4,400 ล้านบาท (ประกอบด้วย เงินกู้ระยะยาว 2,500 ล้านบาท และวงเงินสำหรับออกหนังสือค้ำประกัน 1,900 ล้านบาท) ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ทั้งจำนวนทั้งสองฝ่ายเช่นเดียวกัน อีกทั้ง กลุ่มนายถกลเกียรติตกลงที่จะชำระหนี้ตามสัดส่วนการถือหุ้นของตนในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ แก่บริษัทฯ ทันทีที่บริษัทฯ ถูกธนาคารเรียกร้องให้ชำระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ตามข้อตกลงในสัญญาค้ำประกัน ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงมิให้บริษัทฯ ต้องเป็นผู้รับภาระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ทั้งจำนวนเพียงฝ่ายเดียว (กรณีเกิดการผิดสัญญาไม่ว่าด้วยเหตุใดๆ จนเป็นเหตุให้ธนาคารเรียกร้องให้ผู้ค้ำประกันชำระหนี้แทน)

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการดังกล่าวมีข้อด้อยและความเสี่ยง ที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการ ได้แก่

- บริษัทฯ มีภาระค้ำประกันหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เพิ่มขึ้นรวมเป็นทั้งสิ้น จำนวน 5,500 ล้านบาท (ประกอบด้วย เงินกู้ยืมเพิ่มเติมจำนวน 1,100 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิม จำนวน 4,400 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ระยะยาว 2,500 ล้านบาท และวงเงินสำหรับออกหนังสือค้ำประกัน 1,900 ล้านบาท) ซึ่งเป็นการค้ำประกันที่เกินกว่าสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อย
- กรณีมีเหตุการณ์ผิดสัญญาแก่ธนาคาร หรือกรณีที่ผลการดำเนินงานของช่องทีวี่ดีจิตอล ONE ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย จนเป็นเหตุให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ไม่สามารถชำระหนี้แก่ธนาคารได้ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่จะถูกธนาคารเรียกร้องให้

ชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ซึ่งจะส่งผลกระทบให้ฐานะการเงินของบริษัทฯ ด้อยลง อย่างไรก็ดี ด้วยข้อกำหนดในสัญญาค้ำประกันของกลุ่มนายถกลเกียรติซึ่งตกลงจะชำระหนี้ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49.00 ใน เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์แก่บริษัทฯ ทันทีที่บริษัทฯ ภูธรนาคราเรียกร้องให้ชำระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี อาจช่วยลดผลกระทบจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ของบริษัทฯ ได้ในระดับหนึ่ง

- ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจต้องจัดหาเงินทุนเพิ่มเติม จากการเพิ่มทุนใน เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ในอนาคต ที่บริษัทฯ ถืออยู่ในสัดส่วนร้อยละ 51.00 ในกรณีที่กลุ่ม เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงิน สถาบันการเงินเพิ่มเติมได้ และ/หรือกรณีที่ผลประกอบการของ เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ดังนั้น เพื่อให้กลุ่ม เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจดิจิทัลทีวีและสามารถยังคงมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเป็นไปตามข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้ของธนาคารแล้วนั้น เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ อาจจะต้องจัดหาเงินทุนจากผู้ถือหุ้นเพิ่มเติม

ทั้งนี้ รายละเอียดข้อดีและความเสี่ยงในการเข้าทำรายการแสดงไว้ในส่วนที่ 1 ข้อ 1.2.2 ของรายงานฉบับนี้

ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควร**อนุมัติ**การเข้าทำรายการครั้งนี้ตามข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยงที่กล่าวในข้างต้น

ผลที่จะเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติและไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ

- กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ **อนุมัติ**การเข้าทำรายการครั้งนี้ จะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระค้ำประกันหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เพิ่มขึ้น 1,100 ล้านบาท ซึ่งเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเกินสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51 ของบริษัทฯ ใน เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และเป็นการสนับสนุนให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี มีแหล่งเงินทุนที่สามารถดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลต่อเนื่องไปได้ตามแผนงาน ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนในอนาคต กรณีที่ผลประกอบการของช่อง ONE เป็นไปตามการคาดการณ์ของบริษัทฯ
- กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ **ไม่อนุมัติ**การเข้าทำรายการ จะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีภาระค้ำประกันหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เพิ่มขึ้นจำนวน 1,100 ล้านบาท สำหรับจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่อนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว อาจส่งผลให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ไม่สามารถเข้าทำสัญญากู้ยืมวงเงิน 1,100 ล้านบาทกับธนาคารได้ เนื่องจากไม่เป็นไปตามเงื่อนไขที่ธนาคารกำหนด และจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จะต้องจัดหาเงินทุนดังกล่าวจากแหล่งเงินทุนอื่น โดยปัจจุบันจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้เพียงบางส่วน (ได้แก่ วงเงินเดิมคงเหลือที่ยังไม่ได้เบิกใช้ประมาณ 287 ล้านบาท และหุ้นกู้ที่คณะกรรมการบริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ พิจารณานุมัติไม่เกิน 1,000 ล้านบาท โดย เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ได้ดำเนินการติดต่อสถาบันการเงินแห่งหนึ่งเป็นผู้เสนอขายหุ้นกู้ส่วนแรก จำนวน 500 ล้านบาท) ซึ่ง เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จะต้องจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมอีกประมาณ 380 ล้านบาท ส่งผลให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี อาจจำเป็นต้องหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม และ/หรือพิจารณาการเพิ่มทุน และ/หรือการหาพันธมิตรทางธุรกิจ ซึ่งบริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นร้อยละ 51 ใน เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ (ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 100 ในจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี) จะต้องจัดหาเงินทุนเพื่อการเพิ่มทุนของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวีดังกล่าวเพิ่มเติมด้วย ทั้งนี้ ในกรณีที่จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนให้เพียงพอกับแผนงานที่วางไว้ไม่ว่าจากสาเหตุใด อาจส่งผลให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ต้องปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพคล่องทางการเงินที่ลดลง รวมถึงการผลิตและจัดหารายการโทรทัศน์คุณภาพเพื่อออกอากาศ ซึ่งอาจส่งผลต่อเนื่องให้ระดับความนิยม (Rating) และรายได้จากการขายเวลาโฆษณาของช่องทีวีดิจิทัล ONE ไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ ซึ่งผลการดำเนินงานที่ลดลงของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายชำระ

ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตทีวีดิจิตอล และ/หรือค่าใช้จ่ายต่างๆ ตามสัญญาทางธุรกิจที่มีอยู่ในปัจจุบันของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี ได้รวมไปถึงความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ที่มีอยู่ในปัจจุบันจำนวน 4,400 ล้านบาทของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี ด้วย ซึ่งกรณีจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวีไม่สามารถชำระคืนเงินกู้แก่ธนาคารได้ตามระยะเวลาที่กำหนด อาจส่งผลให้บริษัทฯ ในฐานะหนึ่งในผู้ค้ำประกันหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี มีความเสี่ยงที่จะถูกธนาคารเรียกร้องให้เป็นผู้ชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินของบริษัทฯ ด้อยลง

ส่วนที่ 1 การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่กลุ่มนายถกลเกียรติ วีรวรรณ

1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2556 เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2556 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ หรือบริษัทจัดตั้งใหม่ที่จะเข้าประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิตอล (ซึ่งบริษัทฯ จะถือหุ้นโดยตรงหรือโดยอ้อมร้อยละ 100.00) ของวงเงินสินเชื่อกับธนาคารแห่งหนึ่ง (“ธนาคาร”) เพื่อรองรับแผนงานของกลุ่มบริษัทฯ ที่จะเข้าร่วมการประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิตอล ซึ่งสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (“กสทช”) กำหนดจัดการประมูลขึ้นในเดือนธันวาคม 2556 โดยมีวงเงินกู้รวมไม่เกิน 11,189 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) วงเงินกู้เพื่อชำระค่าประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety HD และ/หรือใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอลประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ หมดหมดไปแบบความคมชัดปกติ (“ใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety SD”) และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และ (2) วงเงินเพื่อออกหนังสือค้ำประกันเพื่อค้ำประกันการปฏิบัติตามเงื่อนไขของใบอนุญาตทีวีดิจิตอล และค้ำประกันการเข้าร่วมประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิตอล โดยมีหลักประกันวงเงินกู้ คือ (1) การค้ำประกันโดยบริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจทีวีดิจิตอล และ (2) การจำนำหุ้นของบริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจทีวีดิจิตอลที่ถือหุ้นโดยบริษัทฯ

ต่อมา ในเดือนธันวาคม 2556 บริษัทย่อยของบริษัทฯ 2 บริษัท ชนะการประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิตอล ดังนี้

- บริษัท จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำกัด (ซึ่งเป็นบริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ผ่านบริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด) ชนะการประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety HD ในราคา 3,320 ล้านบาท
- บริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล จำกัด (ซึ่งเป็นบริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ผ่านบริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล เทรดิง จำกัด) ชนะการประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety SD ในราคา 2,290 ล้านบาท

ภายหลัง กสทช. ได้รับรองให้บริษัทย่อยทั้งสองเป็นผู้ชนะการประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิตอล บริษัทย่อยทั้งสองเข้าทำสัญญาสินเชื่อกับธนาคารตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2556 ได้อนุมัติไว้ สำหรับสัญญาสินเชื่อของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ซึ่งเป็นผู้ถือใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety HD และเป็นผู้ดำเนินการช่องทีวีดิจิตอล Variety HD ภายใต้ชื่อช่อง “ONE” นั้น มีวงเงินกู้ แบ่งเป็น

- (1) วงเงินกู้จำนวน 2,500 ล้านบาท เพื่อชำระค่าประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety HD และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง
- (2) วงเงินเพื่อออกหนังสือค้ำประกัน จำนวน 2,579.20 ล้านบาท เพื่อค้ำประกันการชำระเงินค่าธรรมเนียมใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety HD ตามเงื่อนไขของ กสทช. และเพื่อค้ำประกันการปฏิบัติตามสัญญาเช่าใช้บริการโครงข่ายทีวีดิจิตอล Variety HD ของสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก

โดยมีหลักประกันวงเงินกู้ คือ (1) การจำนำหุ้นของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี (ผู้ถือใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety HD) และบริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล จำกัด (ผู้ถือใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety SD) ทั้งหมดให้แก่ธนาคาร เป็นประกัน ยกเว้นหุ้นที่เป็นกรรมสิทธิ์ ของกรรมการบริษัทฯ และ/หรือบุคคลธรรมดา (2) บริษัทฯ เป็นผู้ค้ำประกันทั้งจำนวน (3) บริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล จำกัด (ผู้ถือใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety SD) เป็นผู้ค้ำประกันทั้งจำนวน (4) เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เป็นผู้ค้ำประกันทั้งจำนวน และ (5) บริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล เทรดิง จำกัด เป็นผู้ค้ำประกันทั้งจำนวน (รายละเอียดสัญญาให้สินเชื่อแก่จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี และหนังสือค้ำประกันหนี้เงินกู้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ปรากฏในข้อ 1.1.2 ของรายงานฉบับนี้)

จากนั้น ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2558 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ สละสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนบางส่วนในเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ให้กับกลุ่มนายถกลเกียรติ ซึ่งเป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่มีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจสื่อโทรทัศน์และมีผลงานการผลิตรายการโทรทัศน์ที่ได้รับความนิยม เพื่อให้กลุ่มนายถกลเกียรติเข้าร่วมเป็นผู้ถือหุ้นของเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และทุ่มเทพลังก้นให้ช่องทีวีดิจิตอล ONE มีการเติบโตทั้งด้านระดับความนิยมของผู้ชม (Rating) และรายได้จากค่าโฆษณา เพื่อให้ช่องทีวีดิจิตอล ONE ประสบความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจและช่วยสร้างผลตอบแทนให้กับบริษัทฯ ในระยะยาว โดยภายหลังการเข้าทำรายการดังกล่าว ส่งผลให้เคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ มีทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นเป็น 900.00 ล้านบาท (จากเดิม 400.00 ล้านบาท) และกลุ่มนายถกลเกียรติ ซึ่งประกอบด้วย (1) นายถกลเกียรติ (2) ชินริโอ (ซึ่งนายถกลเกียรติเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 52.50) และ (3) วัน ทา ดี (ซึ่งนายถกลเกียรติถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.00 และเป็นผู้บริหารที่มีอำนาจควบคุมทั้งหมด) เข้าถือหุ้นเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ รวมกันร้อยละ 49.00 ขณะที่บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ลดลงเหลือร้อยละ 51.00 (จากเดิมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.00) โดยมีการทำสัญญาโอนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ในสัดส่วนร้อยละ 49.00 ให้กับกลุ่มนายถกลเกียรติเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2558 และกลุ่มนายถกลเกียรติได้ชำระเงินค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนของเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ในวันที่ 26 มีนาคม 2558

หลังจากที่กลุ่มนายถกลเกียรติเข้ามาถือหุ้นในเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ บริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติได้ลงนามในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นของเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ฉบับลงวันที่ 26 มีนาคม 2558 โดยมีข้อตกลงที่สำคัญเกี่ยวกับภาระหนี้ของกลุ่มเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ คือ

- (1) ให้กลุ่มนายถกลเกียรติเข้าร่วมค้ำประกันภาระหนี้ที่บริษัทฯ ได้ค้ำประกันให้แก่กลุ่มเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ต่อสถาบันการเงิน ทั้งภาระหนี้ที่เกิดขึ้นก่อนและภายหลังกลุ่มนายถกลเกียรติซื้อหุ้นเพิ่มทุนของเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ โดยการค้ำประกันให้เป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49.00 ของกลุ่มนายถกลเกียรติและร้อยละ 51.00 ของบริษัทฯ ในเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์
- (2) ให้กลุ่มนายถกลเกียรติให้ความร่วมมือกับบริษัทฯ อย่างเต็มที่ในการเจรจากับธนาคาร เพื่อให้มีการเปลี่ยนแปลงหลักประกัน และ/หรือปรับลดสัดส่วนการค้ำประกันของบริษัทฯ สำเร็จลุล่วงไปโดยเร็ว

ในช่วงเดือนมีนาคม 2558 – กุมภาพันธ์ 2559 ที่ผ่านมา บริษัทฯ และนายถกลเกียรติได้ติดต่อธนาคารเพื่อขอให้ธนาคารพิจารณาปรับเปลี่ยนสัดส่วนการค้ำประกันหนี้ที่บริษัทฯ ได้ค้ำประกันให้แก่กลุ่มเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เพื่อให้กลุ่มนายถกลเกียรติเข้าร่วมค้ำประกันในสัดส่วนร้อยละ 49.00 และลดภาระการค้ำประกันของบริษัทฯ ลงเหลือร้อยละ 51.00 ซึ่งเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นของทั้งสองฝ่ายในเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ แต่การดำเนินการดังกล่าวยังไม่แล้วเสร็จ อย่างไรก็ตาม กลุ่มนายถกลเกียรติได้ดำเนินการต่างๆ ที่จะปฏิบัติตามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นของเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ดังนี้

- กลุ่มนายถกลเกียรติได้มีจดหมายแจ้งยืนยันการปฏิบัติตามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นของเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เกี่ยวกับการเข้าค้ำประกันภาระหนี้ของกลุ่มเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49.00 ของกลุ่มนายถกลเกียรติในเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ โดยกำหนดจะเร่งดำเนินการเรื่องดังกล่าวต่อธนาคาร ให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2560
- นอกจากนี้ กลุ่มนายถกลเกียรติมีข้อเสนอเกี่ยวกับภาระหนี้ ณ ปัจจุบัน ของกลุ่มเคอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ (มีวงเงินสินเชื่อจำนวน 4,400 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) วงเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้ชำระค่าประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety HD และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง จำนวน 2,500 ล้านบาท และ (2) วงเงินเพื่อออกหนังสือค้ำประกันการชำระเงินค่าธรรมเนียมใบอนุญาตทีวีดิจิตอลตามเงื่อนไขของ กสทช. และเพื่อค้ำประกันการปฏิบัติตามสัญญาเช่าใช้บริการ

โครงข่ายทีวีดิจิตอล Variety HD ของสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก จำนวน 1,900 ล้านบาท) โดยนายถกลเกียรติติกลงเข้าค้ำประกันภาระการค้ำประกันที่บริษัทฯ ได้ค้ำประกันภาระหนี้ของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ต่อธนาคาร เป็นจำนวนร้อยละ 49.00 ของภาระหนี้ที่บริษัทฯ ได้ค้ำประกันไว้ต่อธนาคารทั้งหมด และในกรณีบริษัทฯ ถูกธนาคารเรียกร้องให้ชำระหนี้ตามภาระการค้ำประกันดังกล่าว นายถกลเกียรติติกลงชำระหนี้ในจำนวนร้อยละ 49.00 ของหนี้ที่ธนาคาร เรียกร้องนั้นให้แก่บริษัทฯ เติมนำจำนวนหนี้ที่บริษัทฯ ถูกเรียกร้องจากธนาคาร รวมทั้งค่าเสียหายอื่นใดที่บริษัทฯ ต้องชำระในกรณีนี้ทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ

ต่อมาในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2559 ธนาคารได้แจ้งผลการพิจารณาคำขอเบื้องต้นของบริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติที่ประสงค์ให้ปรับเปลี่ยนสัดส่วนการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิมของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ (จำนวน 4,400 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินกู้ระยะยาว 2,500 ล้านบาท และวงเงินสำหรับออกหนังสือค้ำประกัน 1,900 ล้านบาท) ให้เป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51.00 ของบริษัทฯ และร้อยละ 49.00 ของกลุ่มนายถกลเกียรติ ในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ โดยธนาคารได้กำหนดเงื่อนไขการค้ำประกันหนี้ของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ให้บริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติต่างฝ่ายต่างค้ำประกันวงเงินสินเชื่อในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ในขณะที่วงเงินกู้เพิ่มเติมของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำนวน 1,100 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติได้ยื่นขอเสนอการค้ำประกันแก่ธนาคาร โดยขอเข้าค้ำประกันวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมดังกล่าวตามสัดส่วนการถือหุ้นของตนในเดอะวัน เอ็นเตอร์ไพรส์นั้น ธนาคารได้แจ้งผลการพิจารณาเบื้องต้นสำหรับการขอวงเงินกู้เพิ่มเติมดังกล่าวว่า ธนาคารอนุมัติวงเงินกู้เพิ่มเติมให้แก่จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำนวน 1,100 ล้านบาท โดยกำหนดเงื่อนไขการค้ำประกันให้บริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติค้ำประกันเงินกู้ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ทั้งสองฝ่ายเช่นกัน

จากผลการพิจารณาของธนาคารดังกล่าว ส่งผลให้ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2559 มีมติให้นำเสนอวาระที่เกี่ยวกับการปฏิบัติตามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ของกลุ่มนายถกลเกียรติ ในเรื่องการเข้าค้ำประกันภาระหนี้ของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ตามสัดส่วนการถือหุ้นในกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ รวมถึงการทำสัญญาค้ำประกัน ระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มนายถกลเกียรติ เพื่อความเป็นธรรมในกรณีที่บริษัทฯ หรือคุณนายถกลเกียรติฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดอาจถูกสถาบันการเงินเรียกร้องให้ชำระหนี้เกินกว่าสัดส่วนการถือหุ้นของตน เพื่อกำหนดให้แต่ละฝ่ายชำระหนี้ให้แก่อีกฝ่ายหนึ่งตามสัดส่วนที่แต่ละฝ่ายถือครองหุ้นของตน เพื่อกำหนดให้แต่ละฝ่ายชำระหนี้ในปัจจุบัน แก่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณามติดังนี้

- (1) พิจารณามติตามหนังสือยืนยันการปฏิบัติตามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ของกลุ่มนายถกลเกียรติ ในการค้ำประกันภาระหนี้ที่บริษัทฯ ได้ค้ำประกันกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เป็นสัดส่วนร้อยละ 49 ของภาระหนี้ที่มีต่อธนาคารให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2560 (ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาและในปัจจุบัน บริษัทฯ และนายถกลเกียรติได้ติดต่อธนาคารเพื่อขอให้ธนาคารพิจารณาปรับเปลี่ยนสัดส่วนการค้ำประกันหนี้ให้เป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นของทั้งสองฝ่ายในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ แต่การดำเนินการดังกล่าวยังไม่แล้วเสร็จ)
- (2) พิจารณามติกรณีกลุ่มนายถกลเกียรติเข้าทำสัญญาค้ำประกันต่อภาระค้ำประกันที่บริษัทฯ ได้ค้ำประกันภาระหนี้ของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เป็นจำนวนร้อยละ 49.00 ของภาระหนี้ตามจำนวนเงินต้นและดอกเบี้ยคงค้าง ณ วันที่ทำสัญญาค้ำประกัน (โดยกลุ่มนายถกลเกียรติได้ทำสัญญาค้ำประกันดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559 ซึ่งมีวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิม จำนวน 4,400 ล้านบาท)
- (3) พิจารณามติกรณีบริษัทฯ เข้าทำสัญญาค้ำประกันต่อภาระค้ำประกันที่กลุ่มนายถกลเกียรติได้ค้ำประกันภาระหนี้ของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เป็นจำนวนร้อยละ 51.00 ของภาระหนี้ตามจำนวนเงินต้นและดอกเบี้ยคงค้าง ณ วันที่

ทำสัญญาค้ำประกัน (วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559 ซึ่งมีวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิม จำนวน 4,400 ล้านบาท) โดยบริษัทฯ จะเข้าทำสัญญาสัญญาค้ำประกันดังกล่าว ภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้

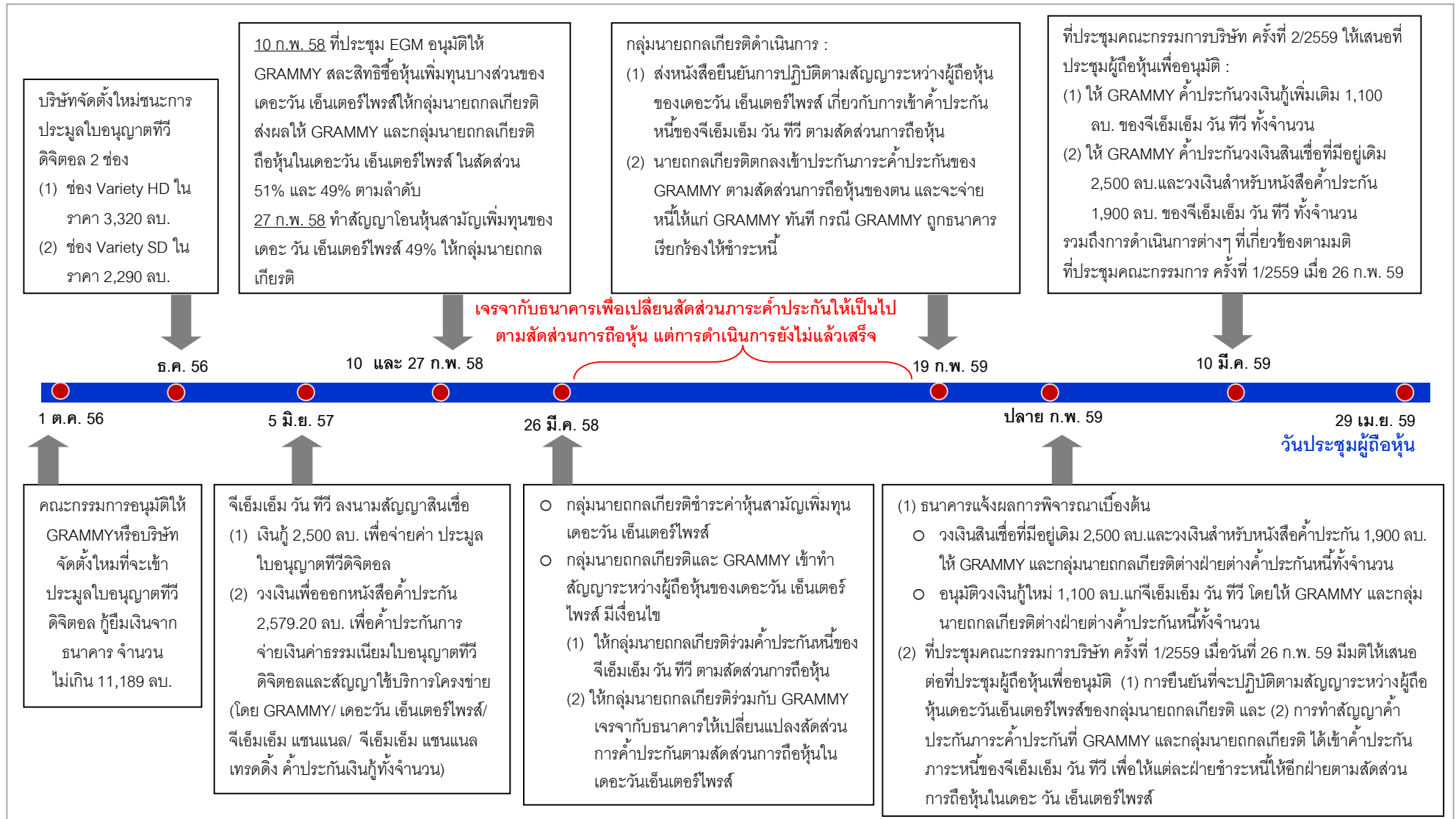
ต่อมาที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2559 เมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2559 มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2559 ซึ่งมีกำหนดจัดขึ้นในวันที่ 29 เมษายน 2559 เพื่อพิจารณาอนุมัติรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่กลุ่มนายถกลเกียรติ ที่ผู้ถือหุ้นใหญ่อีกฝ่ายของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์และเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ดังนี้

- (1) อนุมัติการค้ำประกันเงินกู้ยืมเพิ่มเติมของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำนวน 1,100.00 ล้านบาท ทั้งจำนวนของบริษัทฯ และอนุมัติการเข้าทำสัญญาค้ำประกัน ระหว่างบริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติ เพื่อให้แต่ละฝ่ายค้ำประกันภาระค้ำประกันที่อีกฝ่ายได้ค้ำประกันเงินกู้ยืมเพิ่มเติมของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำนวน 1,100 ล้านบาท ตามสัดส่วนการถือหุ้นของแต่ละฝ่ายใน เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เพื่อความเป็นธรรมในกรณีที่บริษัทฯ หรือกลุ่มนายถกลเกียรติฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดอาจถูกสถาบันการเงินเรียกร้องให้ชำระหนี้เกินกว่าสัดส่วนการถือหุ้นของตน โดยสัญญาค้ำประกันจะกำหนดให้แต่ละฝ่ายชำระหนี้ให้แก่อีกฝ่ายหนึ่งตามสัดส่วนที่แต่ละฝ่ายถือครองหุ้นของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์อยู่ในปัจจุบัน
- (2) การค้ำประกันวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิมของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำนวน 4,400 ล้านบาท (ประกอบด้วยเงินกู้ระยะยาว 2,500 ล้านบาท และวงเงินสำหรับออกหนังสือค้ำประกัน 1,900 ล้านบาท) ทั้งจำนวนของบริษัทฯ และรวมไปถึงการดำเนินการต่างๆ ที่เกี่ยวข้องตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2559 ตามที่กล่าวไว้ในข้อ (1) – (3) ข้างต้น อันได้แก่
 - อนุมัติหนังสือยืนยันการปฏิบัติตามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ของกลุ่มนายถกลเกียรติ ในการค้ำประกันภาระหนี้ที่บริษัทฯ ได้ค้ำประกันกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์เป็นสัดส่วนร้อยละ 49 ของภาระหนี้ที่มีต่อธนาคารนั้น มีกำหนดเวลาให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2560
 - อนุมัติสัญญาค้ำประกันของกลุ่มนายถกลเกียรติ ต่อภาระค้ำประกันที่บริษัทฯ ได้ค้ำประกันภาระหนี้ที่มีอยู่เดิมของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำนวน 4,400 ล้านบาท ซึ่งกลุ่มนายถกลเกียรติได้ลงนามไปแล้วเมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559
 - อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำสัญญาค้ำประกัน ต่อภาระค้ำประกันที่กลุ่มนายถกลเกียรติได้ค้ำประกันภาระหนี้ที่มีอยู่เดิมของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำนวน 4,400 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ จะเข้าทำสัญญาเมื่อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว

ทั้งนี้ ในกรณีที่กลุ่มนายถกลเกียรติไม่สามารถดำเนินการขอให้ธนาคารปรับเปลี่ยนสัดส่วนการค้ำประกันหนี้ให้เป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติ ในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เป็นผลสำเร็จได้ภายในวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2560 ที่กำหนดไว้ บริษัทฯ จะนำเรื่องดังกล่าวให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พิจารณาอนุมัติต่อไป)

อนึ่ง สาเหตุที่ผู้บริหารกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์พิจารณาใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินนั้น ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารระบุว่า เนื่องจากกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ยังมีความสามารถในการกู้ยืมเงินได้เพิ่มเติม โดยยังไม่ผิดเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาให้สินเชื่อที่มีต่อธนาคารในปัจจุบัน อีกทั้งการกู้ยืมเงินจะไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นดังเช่นการระดมทุนด้วยการเพิ่มทุน

แผนภาพสรุปความเป็นมาของรายการ



1.1.1 ประเภทและขนาดของรายการ

การค้าประกันเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจำนวน 1,100 ล้านบาท และการค้าประกันวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิม จำนวน 4,400 ล้านบาท (ประกอบด้วย เงินกู้ระยะยาว 2,500 ล้านบาท และวงเงินสำหรับออกหนังสือค้ำประกัน 1,900 ล้านบาท) ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ทั้งจำนวนของบริษัท ซึ่งเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัท แก่กลุ่มนายถกลเกียรติ นั้น ถือเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน เนื่องจากนายถกลเกียรติ (ซึ่งถือหุ้นเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ร้อยละ 7.87 รวมทั้งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และมีอำนาจควบคุมในซีเนริโอ³ และวัน ทำ ดี⁴ ซึ่งถือหุ้นเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ร้อยละ 34.83 และร้อยละ 6.30 ตามลำดับ) เป็นผู้บริหารของบริษัท (เป็นผู้ที่ดำรงตำแหน่งระดับบริหารที่รายงานต่อจากผู้บริหารสูงสุดลงมา) ทั้งนี้ การคำนวณขนาดรายการเกี่ยวโยง อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีรายละเอียดดังนี้

ขนาดรายการเกี่ยวโยง = มูลค่าสิ่งตอบแทน / NTA ของ GRAMMY

รายการ	วิธีการคำนวณ	ขนาดรายการ
การค้าประกันเงินกู้ยืม 1,100 ล้านบาท	1,100 ล้านบาท / 1,295.37 ล้านบาท	84.92%
การค้าประกันวงเงินสินเชื่อ 4,400 ล้านบาท ประกอบด้วย	4,400 ล้านบาท / 1,295.37 ล้านบาท	339.67%
○ วงเงินกู้ระยะยาว 2,500 ล้านบาท		
○ วงเงินสำหรับออกหนังสือค้ำประกัน 1,900 ล้านบาท		
		424.59%

หมายเหตุ NTA ของ GRAMMY = สินทรัพย์รวม – ค่าความนิยม – สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี – สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ล้านบาท)
 = 7,589.62 – 36.66 – 416.02 – 74.17 – 5,555.94 – 211.46
 = 1,295.37

* การคำนวณ NTA ของบริษัท ไม่ได้หักรายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เป็นค่าลิขสิทธิ์ต่างๆ เช่น ลิขสิทธิ์ เนื้อร้องและทำนองเพลง ค่าสิทธิรายการ ค่าลิขสิทธิ์ ภาพยนตร์และการ์ตูน เกมคอมพิวเตอร์ และสิทธิอื่นๆ เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ก่อให้เกิดรายได้หลักของบริษัท

** ขนาดรายการข้างต้นไม่ได้รวมมูลค่าของการจำหน่ายหุ้นบริษัทย่อยของบริษัท ในวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิม 4,400 ล้านบาท

การเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้ มีขนาดรายการรวมเท่ากับ ร้อยละ 424.59 ซึ่งมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท ดังนั้น บริษัท มีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวของบริษัท ต่อตลาดหลักทรัพย์ และต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย โดยรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน มีดังนี้

³ ผู้ถือหุ้นของบริษัท ซีเนริโอ จำกัด ณ วันที่ 8 เมษายน 2558 ประกอบด้วย นายถกลเกียรติ วีรวรรณ ถือหุ้นร้อยละ 52.50 บริษัท จีเอ็มเอ็ม เอ็ม เอ็ดดู จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 25.00 และผู้ถือหุ้นอื่น ถือหุ้นรวมกันร้อยละ 22.50

⁴ ผู้ถือหุ้นของบริษัท วัน ทำ ดี จำกัด ณ วันที่ 8 เมษายน 2558 ตระกูลวีรวรรณถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมร้อยละ 74.17

ตารางที่ 1 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ไม่มีสิทธิลงคะแนนในการอนุมัติรายการ

รายชื่อ	จำนวนหุ้นที่ถือใน GRAMMY		ความสัมพันธ์กับคู่สัญญาในการทำรายการ
	จำนวนหุ้น	%	
1. นายถกลเกียรติ วีรวรรณ	6,930,856	0.85	เป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49.00
2. นางรศนาภรณ์ วีรวรรณ	51,920	0.01	พี่สาวของนายถกลเกียรติ วีรวรรณ

หมายเหตุ ข้อมูลการถือหุ้นบริษัทฯ ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2558

1.1.2 คู่สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญา

- (1) สรุปเงื่อนไขสำคัญของสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นของบริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ซึ่งเกี่ยวข้องกับการเข้าเป็นผู้ค้าประกันภาระหนี้

คู่สัญญา	:	- บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 51.00 ของทุนจดทะเบียนในบริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด - นายถกลเกียรติ วีรวรรณ (“นายถกลเกียรติ”) บริษัท ซีเนริโอ จำกัด และบริษัท วันทำดี จำกัด (“กลุ่มผู้ถือหุ้น”) ซึ่งถือหุ้นรวมกันร้อยละ 49.00 ของทุนจดทะเบียนในบริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	:	- นายถกลเกียรติ เป็นผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งอยู่ในกลุ่มผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารสืบทอดจากผู้บริหารสูงสุดของบริษัทฯ - นายถกลเกียรติ ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 6,930,856 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.85 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ข้อมูลการถือหุ้น ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2558)
วันลงนามในสัญญา	:	วันที่ 26 มีนาคม 2558
เงื่อนไขและข้อกำหนดที่สำคัญซึ่งเกี่ยวข้องกับการเข้าเป็นผู้ค้าประกันภาระหนี้		
หน้าที่ คำรับรองของคู่สัญญา	:	กลุ่มผู้ซื้อตกลงเข้าร่วมค้าประกันภาระหนี้ที่บริษัทฯ ได้ค้าประกันเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และ/หรือบริษัทในเครือที่เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เข้าถือหุ้นเป็นจำนวนเงินกว่าร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียน (“กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์”) ต่อสถาบันการเงิน (ถ้าเป็นไปตามเงื่อนไขของธนาคาร) ทั้งที่เกิดขึ้นก่อนและภายหลังการซื้อหุ้นตามสัญญาฉบับนี้ โดยให้เป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มผู้ถือหุ้นและบริษัทฯ ทั้งนี้ หากต้องมีการเจรจาเพื่อเปลี่ยนแปลงหลักประกัน และ/หรือปรับลดสัดส่วนการค้าประกันของบริษัทฯ ในกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ที่เกิดขึ้นก่อนการซื้อหุ้นตามสัญญาฉบับนี้กับสถาบันการเงิน กลุ่มผู้ซื้อตกลงจะให้ความร่วมมือกับบริษัทฯ อย่างเต็มที่ในการเจรจากับสถาบันการเงิน เพื่อให้การเปลี่ยนแปลงหลักประกัน และ/หรือปรับลดสัดส่วนการค้าประกันของบริษัทฯ ดังกล่าวข้างต้นนั้นให้สำเร็จลุล่วงไปโดยเร็ว*

	ทั้งนี้ หากบริษัท ซีเนริโอ จำกัด และ/หรือบริษัท วัน ทำ ดี จำกัด ไม่เข้าร่วม หรือมีกรณีใดๆ ที่ทำให้บริษัท ซีเนริโอ จำกัด และ/หรือบริษัท วัน ทำ ดี จำกัด ไม่อาจเข้าร่วมค้าประกันภาระหนี้ต่อสถาบันการเงิน และ/หรือเปลี่ยนแปลงหลักประกัน และ/หรือปรับลดสัดส่วนการค้ำประกันของบริษัทฯ ในกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ดังกล่าว นายถกลเกียรติ ตกลงรับรองและให้คำมั่นไว้ต่อบริษัทฯ ว่า จะเป็นผู้รับผิดชอบเข้าค้ำประกันภาระหนี้ในสัดส่วนของบริษัท ซีเนริโอ จำกัด และ/หรือบริษัท วัน ทำ ดี จำกัด ในนามของตนเองทั้งหมด และหากบริษัทฯ ได้รับความเสียหายใดๆ จากการดังกล่าวข้างต้น นายถกลเกียรติตกลงยินยอมเป็นผู้รับผิดชอบในบรรดาความเสียหายที่เกิดขึ้นแก่บริษัทฯ จนครบถ้วนทั้งหมด บริษัทฯ และกลุ่มผู้ซื้อตกลงจะร่วมกันรับผิดชอบต่อภาระหนี้ของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ที่เกิดขึ้นนับแต่วันที่ 25 เมษายน 2557 เป็นต้นไป ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์
--	---

หมายเหตุ * อ้างอิงจดหมายเรื่องแจ้งยืนยันการปฏิบัติตามสัญญาเกี่ยวกับการเข้าค้ำประกันตามสัดส่วน ซึ่งกลุ่มนายถกลเกียรติได้ยืนยันการปฏิบัติตามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ฉบับลงวันที่ 26 มีนาคม 2558 เกี่ยวกับการเข้าค้ำประกันตามสัดส่วน ระบุกำหนดดำเนินการเรื่องดังกล่าวต่อธนาคาร ให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2560 ซึ่ง ณ วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559 จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี มีวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิม จำนวน 4,400 ล้านบาท

(2) สรุปเงื่อนไขสำคัญของสัญญาค้ำประกัน

นายถกลเกียรติ วีรวรรณได้เข้าทำสัญญาค้ำประกันดังกล่าว ภายหลังจากที่ธนาคารได้แจ้งผลพิจารณาเบื้องต้น โดยธนาคารไม่ยินยอมให้มีการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิมของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ (จำนวน 4,400 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินกู้ระยะยาว 2,500 ล้านบาท และวงเงินสำหรับออกหนังสือค้ำประกัน 1,900 ล้านบาท) ให้เป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51.00 ของบริษัทฯ และร้อยละ 49.00 ของกลุ่มนายถกลเกียรติ ในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ตามที่บริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติได้ยื่นคำขอต่อธนาคาร โดยธนาคารกำหนดเงื่อนไขให้บริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติต่างฝ่ายต่างค้ำประกันวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิมดังกล่าวทั้งจำนวนเช่นเดียวกัน

คู่สัญญา	:	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และ นายถกลเกียรติ วีรวรรณ (“ผู้ค้ำประกัน”)
วันลงนาม	:	วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559
สรุปเงื่อนไขและข้อกำหนดที่สำคัญ	:	(1) ผู้ค้ำประกันตกลงเข้าค้ำประกันภาระการค้ำประกันที่บริษัทฯ ได้ค้ำประกันกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ต่อธนาคาร เป็นจำนวนร้อยละ 49.00 ของภาระหนี้ตามจำนวนเงินต้นและดอกเบี้ยคงค้าง ณ วันที่ทำสัญญานี้ ที่บริษัทฯ ได้ค้ำประกันไว้ต่อธนาคารทั้งหมด ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทฯ ถูกธนาคารเรียกร้องให้ชำระหนี้ตามภาระการค้ำประกันดังกล่าว ผู้ค้ำประกันตกลงชำระหนี้ในจำนวนร้อยละ 49.00 ของจำนวนเงินที่ธนาคารเรียกร้องนั้นให้แก่บริษัทฯ เติมจำนวนทันทีที่บริษัทฯ ถูกเรียกร้องจากธนาคาร หรือหากกรณีที่บริษัทฯ ได้ชำระหนี้ดังกล่าวให้แก่ธนาคารแล้ว ผู้ค้ำประกันตกลงจะชำระคืนเงินแก่บริษัทฯ เติมจำนวน ทั้งนี้ ให้รวมทั้งค่าเสียหายอื่นใดที่บริษัทฯ ต้องชำระในกรณีนี้ทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ

	(2) ผู้ค้าประกันยอมรับผิดชอบดอกเบี้ย ค่าสินไหมทดแทนในการไม่ชำระหนี้ ค่าภาระติดพัน ค่าใช้จ่ายในการเตือน เรียกร้อง ทวงถามให้ชำระหนี้ ค่าฤชาธรรมเนียม ค่าทนายความ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินคดีและบังคับคดี ตลอดจนค่าเสียหายอื่นใดที่เกี่ยวข้อง (3) ในกรณีที่ผู้ค้าประกันผิดนัดชำระหนี้หรือกระทำผิดเงื่อนไขหรือข้อตกลงในสัญญาฉบับนี้ ผู้ค้าประกันยินยอมชำระดอกเบี้ยให้แก่บริษัทฯ ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 15.00 ต่อปี (4) การค้าประกันตามภาระหนี้ของสัญญาฉบับนี้มีอยู่ตลอดไป ครอบคลุมที่บริษัทฯ ยังมีความรับผิดชอบตามภาระหนี้ที่ผู้ค้าประกันนี้ต่อธนาคารในข้อ (1) (5) การแก้ไขสัญญานี้ กระทำไม่ได้ เว้นแต่ตกลงกันเป็นลายลักษณ์อักษร และลงนามโดยคู่สัญญาทุกฝ่าย
--	---

หมายเหตุ * บริษัทฯ จะเข้าทำสัญญาการค้าประกันภาระหนี้ที่กลุ่มนายถกลเกียรติได้ค้าประกันภาระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ที่วิที่มีต่อธนาคาร เป็นจำนวนร้อยละ 51.00 ของภาระหนี้ตามจำนวนเงินต้นและดอกเบี้ยคงค้าง ณ วันที่ทำสัญญาการค้าประกัน (วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559 ซึ่งมีวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิม จำนวน 4,400 ล้านบาท) เช่นกัน โดยบริษัทฯ จะเข้าทำสัญญาการค้าประกันภาระหนี้ของกลุ่มนายถกลเกียรติดังกล่าว ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้

(3) สรุปเงื่อนไขสำคัญของสัญญาให้สินเชื่อ จำนวน 4,400 ล้านบาท

คู่สัญญา	:	บริษัท จีเอ็มเอ็ม วัน ที่วิ จำกัด ("จีเอ็มเอ็ม วัน ที่วิ") และธนาคาร
วันลงนาม	:	- สัญญาให้สินเชื่อ : ลงวันที่ 5 มิถุนายน 2557 - สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาให้สินเชื่อ : ลงวันที่ 18 มีนาคม 2558
วงเงิน	:	(1) วงเงินกู้ จำนวน 2,500 ล้านบาท เพื่อชำระค่าประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety HD และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง (2) วงเงินเพื่อออกหนังสือการค้าประกัน จำนวน 2,579.20* ล้านบาท รายละเอียดดังนี้ (2.1) วงเงิน LG ที่ 1 จำนวน 2,550.88 ล้านบาท เพื่อค้าประกันการชำระเงินค่าธรรมเนียมใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety HD ตามเงื่อนไขของกสทช. ในส่วนของราคาขั้นต่ำส่วนที่เหลือ (รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และในส่วนเกินราคาขั้นต่ำส่วนที่เหลือ (รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และ (2.2) วงเงิน LG ที่ 2 จำนวน 28.32 ล้านบาท เพื่อค้าประกันการปฏิบัติตามสัญญาเช่าใช้บริการโครงข่ายทีวีดิจิตอล Variety HD หมายเหตุ * ปัจจุบันคงเหลือวงเงิน ประมาณ 1,900.00 ล้านบาท
สรุปเงื่อนไขและข้อกำหนดที่สำคัญ		
เงื่อนไขบังคับก่อนการเบิกเงินกู้แต่ละครั้ง และการใช้วงเงินแต่ละครั้งเพื่อออกหนังสือการค้าประกัน	:	- เอกสารหรือหลักฐานค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องเพื่อประกอบการเบิกใช้วงเงินกู้แต่ละครั้ง โดยทยอยเบิกได้ตามมูลค่าค่าธรรมเนียมใบอนุญาตทีวีดิจิตอลที่ต้องชำระในแต่ละงวด และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง - จีเอ็มเอ็ม วัน ที่วิ ได้ดำรงสัดส่วน Interest-bearing debt to Equity Ratio ไม่เกินอัตราส่วนตามที่ระบุในสัญญา โดยการคำนวณสำหรับการเบิกเงินกู้แต่ละครั้ง

อัตราดอกเบี้ยและ ค่าธรรมเนียม	:	อัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมเป็นไปตามที่ระบุในสัญญา สำหรับค่าใช้จ่ายอื่นๆ จีเอ็มเอ็ม วัน ที่วีรับผิดชอบค่าธรรมเนียม อากร ภาษี เบี้ยประกันภัย ค่าใช้จ่ายใดๆ ที่ เกิดขึ้นเนื่องจากการจดทะเบียน ค่าประกัน โอนสิทธิการเช่า (ถ้ามี) หรือค่าใช้จ่ายใดๆ ที่ เกิดขึ้น เนื่องจากการดำเนินการตามสัญญาให้สินเชื่อหรือสัญญาที่เกี่ยวข้อง และจะ ชดเชยค่าเสียหายใดที่เกิดขึ้นเนื่องจากการผิดนัดของจีเอ็มเอ็ม วัน ที่วีให้ธนาคาร เต็ม จำนวนทันทีที่ธนาคารเรียกร้อง
การชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ย	:	(1) วงเงินกู้ ▪ ดอกเบี้ย ชำระดอกเบี้ยทุก 1 เดือน ▪ เงินต้น ชำระเป็นงวดตามสัญญา โดยชำระคืนเงินต้นครั้งแรกในวันทำการ สุดท้ายของเดือนที่ครบกำหนด 48 เดือนนับจากเบิกเงินกู้ครั้งแรก และชำระคืน ให้แล้วเสร็จทั้งหมดภายในวันที่ครบ 108 เดือน นับจากเบิกเงินกู้ครั้งแรก (2) วงเงินเพื่อออกหนังสือค้ำประกัน ▪ วงเงิน LG ที่ 1 : ชำระไม่เกินวันครบกำหนด 6 ปี นับแต่วันที่จีเอ็มเอ็ม วัน ที่วี ชนะการประมูล (รายละเอียดการชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตปรากฏในส่วน ที่ 1.3.1 ข้อ 5 เรื่องเงินลงทุน) ▪ วงเงิน LG ที่ 2 : ชำระตามที่ระบุในสัญญาเช่าใช้บริการโครงข่ายทีวีดิจิตอล Variety HD สัญญาเลขที่ พร. 12/2557 ลงวันที่ 17 มกราคม 2557 และบันทึก ข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติม
คำรับรองและยืนยัน ของจีเอ็มเอ็ม วัน ที่วี	:	เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในจีเอ็มเอ็ม วัน ที่วี รวมกันไม่น้อยกว่า สัดส่วนการถือหุ้นที่เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ มีอยู่ ณ วันลงนามในสัญญาให้สินเชื่อฉบับนี้
ข้อปฏิบัติ	:	▪ จีเอ็มเอ็ม วัน ที่วีจะดำรงสัดส่วนทางการเงิน (คำนวณจากงบการเงินรวมและงบ การเงินเฉพาะของจีเอ็มเอ็ม วัน ที่วี ที่จัดส่งให้ธนาคาร) ดังนี้ ○ DSCR ตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไป ไม่น้อยกว่าอัตราที่ระบุในสัญญา (DSCR หมายถึง อัตราส่วนระหว่าง EBITDA หักด้วยภาระหนี้ตามที่กำหนดใน สัญญา) ○ Interest-bearing Debt to Equity ตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป ไม่เกินกว่าอัตราที่ ระบุในสัญญา โดยในปี 2558 กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ มี Interest- bearing Debt to Equity ไม่เกินกว่าอัตราที่ระบุในสัญญา ▪ จีเอ็มเอ็ม วัน ที่วี จะดำรงใบอนุญาตเพื่อประกอบกิจการบริการทีวีดิจิตอล และ ดำเนินการต่อใบอนุญาตเพื่อประกอบกิจการบริการทีวีดิจิตอล ให้แล้วเสร็จก่อนวัน สิ้นอายุ (วันที่ 24 เมษายน 2572) และนำเสนอสำเนาใบอนุญาตและสำเนา ใบอนุญาตที่ได้รับการต่ออายุ หรือใบอนุญาตเพื่อประกอบกิจการบริการทีวีดิจิตอล อื่นๆ ที่ยื่นขอเพิ่มเติมจาก กสทช. ภายในวันที่ลงนามในสัญญาให้สินเชื่อฉบับนี้ ให้แก่ธนาคาร ภายใน 15 วัน นับจากวันที่จีเอ็มเอ็ม วัน ที่วี ได้รับใบอนุญาตจาก กสทช. แต่ละครั้ง ▪ จีเอ็มเอ็ม วัน ที่วี และบริษัทที่เกี่ยวข้อง (บริษัทที่เกี่ยวข้อง หมายถึง GRAMMY

		และบริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล จำกัด) จะไม่ปฏิบัติดังต่อไปนี้ เว้นแต่จะได้รับ ความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคาร ○ ดำเนินการใดๆ อันเป็นการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี หรือของบริษัทที่เกี่ยวข้อง ควบ หรือรวมกิจการ หรือโอนกิจการแก่บุคคลใด ○ ประกอบธุรกิจอื่นที่มีวัตถุประสงค์แตกต่างไปจากธุรกิจปกติที่จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกระทำอยู่อย่างมีนัยสำคัญ ○ ลดทุนจดทะเบียนของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี หรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง
หลักประกัน	:	○ จำนำหุ้นของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี และหุ้นของบริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล จำกัดทั้งหมด ให้แก่ธนาคาร เป็นประกัน ยกเว้นหุ้นที่เป็นกรรมสิทธิ์ ของกรรมการบริษัทและหรือ บุคคลธรรมดา ○ GRAMMY บริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล จำกัด เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล เทรดิง จำกัด ค่าประกันภาระหนี้ทั้งจำนวน ซึ่งรายละเอียดหนังสือค้ำประกันหนี้เงินกู้ ในข้อ (2) – (5) ข้างต้น ปรากฏในสรุปสาระสำคัญของหนังสือค้ำประกันหนี้เงินกู้ ในตารางถัดไป หมายเหตุ ธนาคารได้กำหนดให้กลุ่มนายถกลเกียรติเข้าเป็นผู้ค้ำประกันภาระหนี้ทั้ง จำนวนเพิ่มเติม

(4) สรุปสาระสำคัญของหนังสือค้ำประกันหนี้เงินกู้ของบริษัท จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำกัด

คู่สัญญา	:	(1) ธนาคาร กับบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (2) ธนาคาร กับบริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล จำกัด (3) ธนาคาร กับบริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (4) ธนาคาร กับบริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล เทรดิง จำกัด โดยให้เรียกแต่ละกิจการว่า “ผู้ค้ำประกัน” หมายเหตุ ธนาคารได้กำหนดให้กลุ่มนายถกลเกียรติเข้าเป็นผู้ค้ำประกันภาระหนี้ทั้ง จำนวนเพิ่มเติม
วันลงนาม	:	วันที่ 5 มิถุนายน 2557
สรุปสาระสำคัญของ หนังสือค้ำประกันหนี้เงินกู้	:	(1) ผู้ค้ำประกันตกลงค้ำประกันหนี้ของบริษัท จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำกัด (“ลูกหนี้”) จำนวน 2,500.00 ล้านบาท และจำนวน 2,579.20 ล้านบาท ตามสัญญาให้ สินเชื่อ ฉบับลงวันที่ 5 มิถุนายน 2557 ซึ่งหากปรากฏว่าลูกหนี้ผิดนัด หรือผิด สัญญาให้สินเชื่อ หรือมีเหตุผิดนัดเกิดขึ้นตามสัญญาให้สินเชื่อ อันเป็นเหตุให้ ธนาคารมีสิทธิเรียกร้องให้ลูกหนี้ชำระหนี้ ผู้ค้ำประกันตกลงรับผิดชอบร่วมกับลูกหนี้ และจะชำระหนี้ต้นเงินจำนวน 2,500.00 ล้านบาท และจำนวน 2,579.20 ล้าน บาท พร้อมดอกเบี้ยของต้นเงินดังกล่าว ค่าสินไหมทดแทนซึ่งลูกหนี้ค้างชำระ และค่าภาระติดพันอื่นๆ ให้แก่ธนาคาร ทันทีที่ได้รับแจ้งจากธนาคาร (2) ผู้ค้ำประกันตกลงให้หนังสือค้ำประกันหนี้เงินกู้นี้มีผลใช้บังคับได้ตลอดไป จนกว่า ธนาคารจะได้รับชำระหนี้ตามสัญญาให้สินเชื่อครบถ้วน

(5) สรุปเงื่อนไขสำคัญของข้อเสนอในเบื้องต้น (Draft Term Sheet) ของเงินกู้วงเงิน 1,100 ล้านบาท

อ้างอิงจากเงื่อนไขข้อเสนอในเบื้องต้น (Draft Term Sheet) ฉบับลงวันที่ 31 มีนาคม 2559 จากธนาคาร (ซึ่งธนาคารยังมิได้อนุมัติเงื่อนไขข้อเสนอในเบื้องต้นดังกล่าวอย่างเป็นทางการ) มีเงื่อนไขและข้อกำหนดที่สำคัญ ดังนี้

คู่สัญญา	:	บริษัท จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำกัด ("จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี") และธนาคาร
วันที่ของเงื่อนไขข้อเสนอ	:	31 มีนาคม 2559
วงเงิน	:	วงเงินตัวสัญญาใช้เงิน 1,100 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) ตัวสัญญาใช้เงิน ซึ่งเป็นวงเงินสินเชื่อหมุนเวียน (Revolving) ระยะเวลาของตัวสัญญาใช้เงินแต่ละฉบับไม่เกิน 120 วัน จำนวน 500 ล้านบาท เพื่อหมุนเวียนในกิจการและรองรับค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในการดำเนินธุรกิจ (2) ตัวสัญญาใช้เงิน ระยะเวลาเบิกใช้ไม่เกิน 31 ธันวาคม 2559 และตัวสัญญาใช้เงินแต่ละฉบับระยะเวลาไม่เกิน 360 วัน จำนวน 600 ล้านบาท เพื่อใช้ในการผลิตละครที่เป็นกรรมสิทธิ์ หรือลิขสิทธิ์ ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี หรือเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์
เงื่อนไขและข้อกำหนดที่สำคัญ		
อัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม	:	เป็นไปตามอัตราที่กำหนดในสัญญา โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) ชำระดอกเบี้ยเป็นรายเดือน
เงื่อนไขก่อนการเบิกใช้เงินแต่ละครั้ง (Condition to each drawdown)	:	(1) ตัวสัญญาใช้เงิน ซึ่งเป็นวงเงินสินเชื่อหมุนเวียน (Revolving) จำนวน 500 ล้านบาท : เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ดำรงอัตราส่วน Interest-bearing Debt to Equity ไม่เกินกว่าอัตราที่ระบุตามสัญญา (2) ตัวสัญญาใช้เงิน (Non - Revolving) จำนวน 600 ล้านบาท : จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ดำรงสัดส่วนทางการเงินได้ตามเงื่อนไขที่ธนาคาร กำหนดตามสัญญาให้สินเชื่อ ลงวันที่ 5 มิถุนายน 2557 และสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาให้สินเชื่อ ลงวันที่ 18 มีนาคม 2558
หลักประกัน (Security)	:	เงื่อนไขหลักประกันเช่นเดียวกับวงเงินสินเชื่อ ตามสัญญาให้สินเชื่อ ลงวันที่ 5 มิถุนายน 2557 และสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาให้สินเชื่อ ลงวันที่ 18 มีนาคม 2558 และเพิ่มเงื่อนไข ดังนี้ (1) ค่าประกันเต็มจำนวน โดยกลุ่มนายถกลเกียรติ ซึ่งประกอบด้วย นายถกลเกียรติ วีรวรรณ บริษัท ซีเนริโอ จำกัด และบริษัท วัน ทำ ดี จำกัด (2) โฉนดที่ดินอย่างมีเงื่อนไขในบัญชีของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี และเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ที่มีกับธนาคารและสถาบันการเงินอื่น (3) การโอนสิทธิอย่างมีเงื่อนไขในลิขสิทธิ์ ละครและรายการต่างๆ ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ หรือลิขสิทธิ์ ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี หรือเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ที่แพร่ภาพในช่อง ONE โดยไม่ให้ยกเลิกการโอนสิทธิ เว้นแต่ได้รับการอนุมัติจากธนาคารเท่านั้น
ข้อกำหนดอื่น	:	หากเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จะก่อหนี้หรือภาระผูกพัน ภาระค่าประกันเพิ่มเติม จะต้องได้รับความเห็นชอบจากธนาคารก่อน

หมายเหตุ * ธนาคารสงวนสิทธิ์ ที่จะทบทวน แก้ไขเปลี่ยนแปลง หรือยกเลิกวงเงินสินเชื่อ หรือเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการให้สินเชื่อดังกล่าวข้างต้น โฉนดต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

** บริษัทฯ อาจต้องให้หลักประกันของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 51 ที่ถืออยู่ใน เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขและข้อตกลงระหว่างบริษัทฯ กับสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้อง

1.2 ความสมเหตุสมผลของรายการ

1.2.1 วัตถุประสงค์และประโยชน์ของรายการ

การที่บริษัทฯ เข้าเป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมเพิ่มเติมของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี จำนวน 1,100 ล้านบาททั้งจำนวน (โดยธนาคารกำหนดให้คุณถกลเกียรติเป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมทั้งจำนวนเช่นเดียวกัน) เพื่อเป็นหลักประกันการกู้ยืมเงินตามเงื่อนไขที่ธนาคารกำหนดในสัญญาให้สินเชื่อแก่จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวีนั้น เป็นการช่วยสนับสนุนให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี ซึ่งเป็นผู้ถือครองใบอนุญาตทีวีดิจิตอล Variety HD และเป็นผู้ดำเนินการช่องทีวีดิจิตอล ONE สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติมในการดำเนินการช่องทีวีดิจิตอล ONE ให้สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องและราบรื่นตามแผนงานที่วางไว้ ซึ่งในกรณีที่ระดับความนิยมของผู้ชม (Rating) และรายได้จากการขายเวลาโฆษณาของช่องทีวีดิจิตอล ONE มีการเติบโตตามที่คาดการณ์ไว้ บริษัทฯ จะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการถือหุ้นร้อยละ 51.00 ในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ (ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 100.00 ในจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี)

สำหรับการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิมของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี จำนวน 4,400 ล้านบาท (ประกอบด้วย เงินกู้ระยะยาว 2,500 ล้านบาท และวงเงินสำหรับออกหนังสือค้ำประกัน 1,900 ล้านบาท) ทั้งจำนวน ซึ่งเกินกว่าสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ณ ปัจจุบัน นั้น เป็นการเข้าค้ำประกันวงเงินสินเชื่อที่เกิดขึ้นตั้งแต่มีกฎหมาย ปี 2557 ก่อนที่บริษัทฯ จะลดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ลงเหลือร้อยละ 51.00 เมื่อเดือนมีนาคม 2558 ด้วยการสละสิทธิการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนบางส่วนในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ให้กับกลุ่มนายถกลเกียรติ ซึ่งส่งผลให้กลุ่มนายถกลเกียรติเข้าเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 49.00 ในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ โดยภายหลังจากที่กลุ่มนายถกลเกียรติเข้ามาถือหุ้นในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ บริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติมีข้อตกลงที่สำคัญเกี่ยวกับภาระหนี้ตามข้อกำหนดในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ โดยกำหนดให้กลุ่มนายถกลเกียรติเข้าร่วมค้ำประกันภาระหนี้ที่บริษัทฯ ได้ค้ำประกันให้แก่กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ต่อสถาบันการเงินทั้งภาระหนี้ที่เกิดขึ้นก่อนและภายหลังกลุ่มนายถกลเกียรติซื้อหุ้นเพิ่มทุนของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ โดยการค้ำประกันให้เป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49.00 ของกลุ่มนายถกลเกียรติและร้อยละ 51.00 ของบริษัทฯ ในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ซึ่งกลุ่มนายถกลเกียรติต้องดำเนินการในเรื่องดังกล่าวกับธนาคารให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2560

1.2.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการ

■ ข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการ

ข้อดีของการทำรายการ

1. สนับสนุนให้บริษัทย่อยของบริษัทฯ สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนในการดำเนินธุรกิจ
ด้วยเหตุที่สถาบันการเงินที่จะให้วงเงินกู้ยืมจำนวน 1,100 ล้านบาท แก่จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี กำหนดเงื่อนไขในการกู้ยืมเงินให้บริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติต้องเข้าเป็นผู้ค้ำประกันภาระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี ฝ่ายละร้อยละ 100.00 ของวงเงินกู้ยืมดังกล่าว (วงเงินกู้ยืมดังกล่าวยังมิได้รับการอนุมัติอย่างเป็นทางการจากสถาบันการเงิน) ดังนั้น กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อนุมัติให้บริษัทฯ ค้ำประกันภาระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี ดังกล่าวทั้งจำนวน จะทำให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี สามารถเข้าทำสัญญากู้ยืมวงเงิน 1,100 ล้านบาทกับธนาคาร เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจช่องทีวีดิจิตอล ONE ซึ่งมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนจำนวนมากในช่วงแรกของการดำเนินงาน เพื่อให้ช่อง

ทีวี้ดิจิตอล ONE เป็นที่รู้จักของกลุ่มผู้ชมเป้าหมาย มีฐานผู้ชมประจำรายการและได้รับการจัดระดับความนิยมของผู้ชม (Rating) ที่ดี

2 สนับสนุนให้บริษัทย่อยของบริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจช่องทีวี้ดิจิตอลได้อย่างต่อเนื่อง และสามารถรักษาขีดความสามารถในการดำเนินธุรกิจ

เนื่องจากจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี้ มีความประสงค์จะนำเงินกู้ยืมที่ได้รับจากสถาบันการเงินในครั้งนี้ ประมาณ 600 ล้านบาท ไปใช้ในการผลิตละคร สำหรับการดำเนินธุรกิจช่องทีวี้ดิจิตอล ONE เพื่อให้สามารถผลิตและจัดหารายการโทรทัศน์ที่มีคุณภาพมาออกอากาศตามแผนงานที่กำหนดไว้ โดยคุณภาพของรายการโทรทัศน์เป็นปัจจัยสำคัญในการรักษาและขยายฐานผู้ชมประจำรายการ การเพิ่มระดับความนิยมของผู้ชม (Rating) ในแต่ละรายการ และการเพิ่มรายได้จากการขายเวลาโฆษณา และวงเงินสินเชื่อหมุนเวียน (Revolving) จำนวน 500 ล้านบาท เป็นเงินทุนหมุนเวียน และรองรับค่าใช้จ่ายอื่นๆ ทั้งนี้ ตามเงื่อนไขการเบิกเงินกู้ที่ธนาคารกำหนด นอกจากนี้ จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี้ ยังมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจทีวี้ดิจิตอล เพื่อให้การประกอบธุรกิจช่องทีวี้ดิจิตอล ONE สามารถดำเนินการไปได้อย่างต่อเนื่อง โดยตัวอย่างค่าใช้จ่ายสำคัญที่ต้องชำระอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี้ ยังคงได้รับสิทธิในการเป็นผู้ถือใบอนุญาตทีวี้ดิจิตอลและสามารถดำเนินธุรกิจช่องทีวี้ดิจิตอล ONE ไปได้อย่างต่อเนื่องตลอดอายุใบอนุญาตที่วี้ดิจิตอล 15 ปี เช่น

- ค่าประมูลใบอนุญาตทีวี้ดิจิตอล
- ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตทีวี้ดิจิตอลรายปี ในอัตราร้อยละ 2.00 ของรายได้ก่อนหักค่าใช้จ่าย
- เงินรายปีเข้ากองทุนวิจัยและพัฒนากิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมเพื่อประโยชน์สาธารณะ ในอัตราร้อยละ 2.00 ของรายได้ ก่อนหักรายจ่ายที่ได้จากการโฆษณาทั้งทางตรงและทางอ้อมและรายได้อื่นที่เกี่ยวข้อง
- ค่าธรรมเนียมในการใช้บริการโครงข่ายทีวี้ดิจิตอล

ทั้งนี้ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายสำคัญของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี้ ปรากฏในตารางสรุปประมาณการกระแสเงินสดในข้อ 1.3.1 ของรายงานฉบับนี้

ทั้งนี้ ความต่อเนื่องของการผลิต จัดหา และออกอากาศรายการโทรทัศน์ที่มีคุณภาพ ซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากความพร้อมของเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจนั้น จะช่วยรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันของช่องทีวี้ดิจิตอล ONE กับคู่แข่งอื่นในธุรกิจ ทั้งช่องทีวี้ดิจิตอลที่เป็นคู่แข่งทางตรง รวมถึงช่องทีวี้ดาวเทียมและเคเบิลทีวีที่เป็นคู่แข่งทางอ้อม ส่งผลให้ช่องทีวี้ดิจิตอล ONE มีโอกาสที่จะขยายส่วนแบ่งมูลค่าโฆษณาของตน จากมูลค่าโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ (ทีวี้ดิจิตอล) ที่มีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่องไปในอนาคตได้

อนึ่ง ในปี 2558 มูลค่าโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ (ทีวี้ดิจิตอล) มีมูลค่า 20,930 ล้านบาท หรือคิดเป็นการขยายตัวร้อยละ 143.91 เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีมูลค่าโฆษณา 8,581 ล้านบาท (ช่องทีวี้ดิจิตอลได้เริ่มออกอากาศอย่างเป็นทางการเมื่อเดือนมิถุนายน 2557) สำหรับปี 2559 สมาคมมีเดียเอเยนซีและธุรกิจสื่อแห่งประเทศไทย คาดการณ์ว่ามูลค่าโฆษณาผ่านช่องทีวี้ดิจิตอลจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 22,000 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุที่มูลค่าโฆษณาผ่านช่องทีวี้ดิจิตอลเติบโตอย่างมาก เนื่องจากการโยกงบโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ระบบบroadcastและช่องทีวี้ดาวเทียมและเคเบิลทีวีมายังช่องทีวี้ดิจิตอล ภายหลังครัวเรือนทั่วประเทศมีการเข้าถึงช่องทีวี้ดิจิตอลได้กว้างขวางขึ้นจากการสนับสนุนคุ้มครองส่วนลดสำหรับการซื้อกล่องรับสัญญาณดิจิทัลแก่ 22 ล้านครัวเรือนของสำนักงาน กสทช. และการทยอยติดตั้งโครงข่าย

โทรทัศน์ในระบบดิจิตอลไปยังภูมิภาคต่างๆ ทั่วประเทศ รวมทั้งการโฆษณาประชาสัมพันธ์ของผู้ประกอบการช่องทีวีดิจิตอลต่างๆ เพื่อให้ผู้บริโภครู้จักและติดตามช่องทีวีดิจิตอลของตน (รายละเอียดอุตสาหกรรมโฆษณาและธุรกิจทีวีดิจิตอล ปรากฏในเอกสารแนบ 1 ข้อ 6 ของรายงานฉบับนี้)

3. เพิ่มโอกาสให้บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

ในกรณีที่จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี มีเงินทุนสำหรับใช้ดำเนินงานช่องทีวีดิจิตอล ONE ให้เป็นไปอย่างต่อเนื่อง จนบรรลุผลสำเร็จตามแผนงานและเป้าหมายในการขยายฐานผู้ชมประจำรายการและเพิ่มระดับความนิยมของผู้ชม (Rating) และเพิ่มรายได้จากการขายเวลาโฆษณาในทุกช่วงรายการของสถานีตามที่ได้กล่าวมาข้างต้น ซึ่งจะทำให้ผลประกอบการของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี มีการเติบโตขึ้นเป็นลำดับและมีกำไรได้ในอนาคต บริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 51.00 ของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ (ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 100.00 ในจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี) ย่อมมีโอกาสรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากผลการดำเนินงานของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ในงบการเงินของบริษัทฯ ในอนาคต

ข้อดีและความเสี่ยงของการทำรายการ

1) บริษัทฯ มีภาระค้ำประกันสำหรับภาระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี เพิ่มขึ้น

กรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติให้บริษัทฯ เป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมเพิ่มเติมของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี จำนวน 1,100 ล้านบาท ทั้งจำนวน ซึ่งเมื่อรวมกับการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิมของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี จำนวน 4,400 ล้านบาท (ประกอบด้วย เงินกู้ระยะยาว 2,500 ล้านบาท และวงเงินสำหรับออกหนังสือค้ำประกัน 1,900 ล้านบาท) ทั้งจำนวน (ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของธนาคารในปัจจุบัน) จะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระจากการเป็นผู้ค้ำประกันภาระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี เพิ่มขึ้น รวมถึงบริษัทฯ อาจต้องให้หลักประกันของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 51 ที่ถืออยู่ใน เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขและข้อตกลงระหว่างบริษัทฯ กับสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ด้วยเหตุที่กลุ่มนายถกลเกียรติ ได้เข้าทำสัญญาค้ำประกันภาระค้ำประกันที่บริษัทฯ ได้ค้ำประกันภาระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวีที่มีต่อธนาคาร เป็นจำนวนร้อยละ 49.00 ของภาระหนี้ตามจำนวนเงินต้นและดอกเบี้ยคงค้าง ณ วันที่ทำสัญญาค้ำประกัน (วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559) และตกลงชำระหนี้แก่บริษัทฯ ทันทีที่ถูกเรียกร้องจากธนาคาร ส่งผลให้ความเสี่ยงการเป็นผู้ค้ำประกันภาระหนี้จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี ของบริษัทฯ มีสัดส่วนร้อยละ 51.00 ของภาระหนี้ ตามสัดส่วนการถือหุ้นในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ของบริษัทฯ ณ ปัจจุบัน

ปัจจุบัน นายถกลเกียรติมีการถือหุ้นในบริษัทต่างๆ จากข้อมูลที่สามารถหาได้จากข้อมูลที่มีการเปิดเผยในสาธารณะ (ไม่รวมบริษัทที่นายถกลเกียรติ มีสัดส่วนการถือหุ้นอย่างไม่เป็นัยสำคัญ และบริษัทที่ไม่มีผลการดำเนินงานที่เป็นสาระสำคัญ) ซึ่งอาจเป็นแหล่งเงินทุนบางส่วนของนายถกลเกียรติในการปฏิบัติตามสัญญาค้ำประกัน กรณีสถาบันการเงินเรียกร้องคืนเงินกู้ทั้งจำนวนจากบริษัทฯ ซึ่งนายถกลเกียรติได้ตกลงที่จะชำระหนี้แก่บริษัทฯ ทันทีที่ถูกเรียกร้องจากธนาคาร ตามสัดส่วนการถือหุ้นในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) : ตระกูลวีรวรรณถือหุ้นร้อยละ 0.86 โดยในปี 2558 GRAMMY มีรายได้รวม 9,703.57 ล้านบาท และมีผลขาดทุนสุทธิ 1,135.23 ล้านบาท
- บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด : นายถกลเกียรติถือหุ้นทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 30.82 โดยในปี 2558 บริษัทดังกล่าวมีรายได้รวม 1,121.00 ล้านบาท และมีผลขาดทุนสุทธิ 926.95 ล้านบาท
- บริษัท ซีเนริโอ จำกัด : นายถกลเกียรติ ถือหุ้นร้อยละ 52.50 โดยในปี 2557 บริษัทดังกล่าวมีรายได้รวม 645.92 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 26.94 ล้านบาท

- บริษัท เมธิ 1 จำกัด : ตระกูลวีรวรรณ ถือหุ้นร้อยละ 100.00 โดยในปี 2557 บริษัทดังกล่าวมีรายได้รวม 15.48 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 3.19 ล้านบาท
- บริษัท วัน ท่า จำกัด : ตระกูลวีรวรรณ ถือหุ้นร้อยละ 74.17 บริษัทดังกล่าวจัดตั้งในปี 2558 จึงยังไม่มีข้อมูลงบการเงิน

อย่างไรก็ดี หากพิจารณาจากสินทรัพย์การถือหุ้นข้างต้น อาจมีความเสี่ยงต่อความเพียงพอของแหล่งเงินทุนที่นายถกลเกียรติจะใช้ในการปฏิบัติตามสัญญาค้ำประกัน ซึ่งนายถกลเกียรติได้ตกลงที่จะชำระหนี้แก่บริษัทฯ ทันทีที่ถูกเรียกร้องจากธนาคาร ตามสัดส่วนการถือหุ้นในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

2) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ในฐานะผู้ค้ำประกันอาจถูกเรียกชำระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี

หากในอนาคต จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี และ/หรือผู้ค้ำประกัน กระทำการและ/หรือไม่กระทำการใดๆ อันนำไปสู่เหตุของการผิดสัญญาแก่ธนาคาร เช่น ไม่ชำระหนี้เงินต้นหรือดอกเบี้ย มีเหตุการณ์ที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อสถานะทางการเงินหรือกระทบถึงความสามารถในการชำระหนี้ มีการเปลี่ยนแปลงลักษณะธุรกิจ หรือใบอนุญาตการประกอบกิจการในส่วนที่สำคัญถูกระงับหรือสิ้นสุด เป็นต้น รวมไปถึงกรณีที่ผลการดำเนินงานของช่องทีวีดิจิตอล ONE ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้จากหลายปัจจัย จนเป็นเหตุให้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวีไม่สามารถชำระหนี้แก่ธนาคารได้ เช่น

- การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจทีวีดิจิตอล ที่มีผู้ประกอบการจำนวนและคู่แข่งจากสื่ออื่น
- การลดลงของมูลค่าบิโชนาโดยรวมทั้งที่เกิดขึ้นจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ เช่น การลดลงของความเชื่อมั่นและกำลังซื้อผู้บริโภค ผลกระทบจากสถานการณ์ความไม่สงบหรือเหตุภัยพิบัติและภัยธรรมชาติ เป็นต้น
- กรณีไม่สามารถบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายให้เหมาะสมกับรายได้ค่าโฆษณาที่ได้รับ ซึ่งการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิตอลมีภาระต้นทุนและค่าใช้จ่ายในระดับสูงในหลายด้าน เช่น ค่าประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิตอล ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตทีวีดิจิตอลรายปี ค่าธรรมเนียมในการให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิตอล ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจัดหารายการโทรทัศน์ที่มีคุณภาพและน่าสนใจ เช่น ค่าจ้างนักแสดง พิธีกร ค่าเช่าสถานที่และอุปกรณ์การผลิตรายการ ค่าลิขสิทธิ์ เนื้อหารายการ เงินเดือนพนักงาน เป็นต้น

ทั้งนี้ เมื่อเกิดเหตุให้มีการผิดสัญญาแก่ธนาคารดังกล่าวข้างต้น ธนาคารอาจใช้สิทธิเรียกร้องให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทวีชำระหนี้ที่คงเหลือทั้งหมดแก่ธนาคารโดยทันที ซึ่งหากจีเอ็มเอ็ม วัน ทวีไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ดังกล่าวคืนแก่ธนาคารได้ ธนาคารย่อมบังคับให้ผู้ค้ำประกันทั้งหมดหรือผู้ค้ำประกันรายใดรายหนึ่งเป็นผู้ชำระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี โดยภาระหนี้ที่บริษัทฯ ต้องชำระในฐานะผู้ค้ำประกันดังกล่าว (ไม่ว่าธนาคารจะเรียกร้องการชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งจำนวนจากบริษัทฯ) จะส่งผลให้ฐานะการเงินของบริษัทฯ ด้อยลงได้ในอนาคต โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 5,555.94 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2,033.67 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.73 เท่า โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิจำนวน 1,135.23 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนระยะยาวใน CTH ซึ่งไม่ได้เกิดจากการประกอบธุรกิจโดยปกติของบริษัทฯ จำนวน 1,030.34 ล้านบาท และเมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานในภาพรวมของบริษัทฯ ในธุรกิจอื่นๆ ที่ไม่รวมธุรกิจทีวีดิจิตอล บริษัทฯ จะมีผลการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิ และบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2558 จำนวน 371.15 ล้านบาท ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าช่องทีวีดิจิตอลทั้งสองช่องของบริษัทฯ จะเริ่มมีผลการดำเนินงานที่มีกำไรได้ในช่วงปี 2561 และทั้งสองช่องจะมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ในส่วนของตนเองได้ในอนาคต

อย่างไรก็ดี ด้วยข้อกำหนดในสัญญาค้ำประกันของกลุ่มนายถกลเกียรติ ฉบับวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559 ตามที่กล่าวไว้ในข้อ 1 ข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเรียกร้องให้กลุ่มนายถกลเกียรติร่วมชำระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ตามสัดส่วนการถือหุ้นของแต่ละฝ่ายในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ณ ปัจจุบันได้ ขณะเดียวกันกลุ่มนายถกลเกียรติดังกล่าวมีความเสี่ยงเรื่องความพอเพียงของแหล่งเงินทุนในการปฏิบัติตามสัญญาค้ำประกันภาระค้ำประกันของบริษัทฯ ที่มีต่อภาระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ตามที่กล่าวไว้ในข้อ 1 ข้างต้นเช่นกัน

3) ความเสี่ยงที่จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี และ/หรือ เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จะต้องมีการเพิ่มทุนในอนาคต

จากประมาณการทางการเงินของที่ปรึกษาทางการเงิน หากผลประกอบการของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เป็นไปตามเป้าหมายของฝ่ายบริหารของกิจการ จะเห็นได้ว่าในปี 2559-2560 เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์จะต้องมีการหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมจำนวนรวมประมาณ 2,506 ล้านบาท ซึ่งเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ยังมีความเสี่ยงในการจัดหาเงินกู้จำนวนดังกล่าว และกรณีเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืม หรือกรณีที่ผลประกอบการของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ หรือผิดข้อกำหนดในเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ที่กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน อาจส่งผลให้เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ต้องจัดหาเงินทุนในรูปของเงินทุนจากผู้ถือหุ้นเพิ่มเติม ซึ่ง GRAMMY ในฐานะผู้ถือหุ้นร้อยละ 51.00 ของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์จะต้องจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมด้วย (รายละเอียดตามที่ปรากฏในข้อ 1.3.1 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี) หรือกรณีที่เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์พิจารณาการเพิ่มทุนจากพันธมิตรทางธุรกิจ อาจส่งผลกระทบต่อด้านสัดส่วนการถือหุ้น (control dilution) ของ GRAMMY ได้

4) ผลกระทบต่อสิทธิของผู้ถือหุ้นในการได้รับเงินปันผล

สัญญาสินเชื่อที่เกี่ยวข้องได้กำหนดเงื่อนไขการชำระคืนหนี้ที่บริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามก่อนการจ่ายเงินปันผล ซึ่งหากบริษัทฯ ได้ดำเนินการตามเงื่อนไขที่กำหนดแล้วบริษัทฯ จึงจะสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้

1.2.3 เปรียบเทียบข้อดีและข้อเสียระหว่างการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกันและบุคคลภายนอก

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถเปรียบเทียบข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการดังกล่าว ระหว่างการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกัน (อันได้แก่ กลุ่มนายถกลเกียรติ) และบุคคลภายนอกได้ เนื่องจากข้อกำหนดให้บริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติเป็นผู้ค้ำประกันภาระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ที่มีต่อธนาคารทั้งจำนวน (ฝ่ายละร้อยละ 100.00 ของภาระหนี้ทั้งหมด) นั้น เป็นเงื่อนไขที่กำหนดขึ้นโดยธนาคาร แม้ว่าในช่วงที่ผ่านมา กลุ่มนายถกลเกียรติได้ดำเนินการเพื่อขอให้ธนาคารพิจารณาปรับลดสัดส่วนการค้ำประกันของบริษัทฯ ต่อหนี้ที่มีอยู่เดิมของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ลงเหลือร้อยละ 51.00 และให้กลุ่มนายถกลเกียรติเข้าร่วมค้ำประกันในสัดส่วนร้อยละ 49.00 เพื่อให้เป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นของแต่ละฝ่ายในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ณ ปัจจุบัน รวมทั้ง ในการขอวงเงินกู้เพิ่มเติมของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำนวน 1,100 ล้านบาท บริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติได้มีการยื่นข้อเสนอเรื่องหลักประกันแก่ธนาคาร โดยเสนอให้บริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติเข้าค้ำประกันวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมดังกล่าวตามสัดส่วนการถือหุ้นของตนในเดอะวัน เอ็นเตอร์ไพรส์ แล้วก็ตาม

1.3 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้และความเป็นธรรมของเงื่อนไขของรายการ

1.3.1 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดสุทธิในอนาคตที่ได้รับจากการดำเนินธุรกิจ กระแสเงินสดจากการลงทุน และกระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน ของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ซึ่งเป็นบริษัทที่ GRAMMY และกลุ่มนายถกลเกียรติเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 51.00 และร้อยละ 49.00 ตามลำดับ รวมถึงเป็นผู้ค้ำประกันภาระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ทั้งจำนวน ทั้งในส่วนของเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิมจำนวน 4,400 ล้านบาท (เงินกู้ระยะยาวจำนวน 2,500 ล้านบาท และวงเงินเพื่อออกหนังสือค้ำประกันจำนวน 1,900 ล้านบาท) และเงินกู้เพิ่มเติมจำนวน 1,100 ล้านบาท ที่บริษัทฯ จะขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำประมาณการทางการเงินของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เป็นระยะเวลา 10 ปี คือตั้งแต่ปี 2559 - 2568 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ครอบคลุมระยะเวลาที่จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จ่ายชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินในครั้งนี้เสร็จสิ้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินโดยอ้างอิงจากประมาณการที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความเป็นไปได้ของสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงินที่ได้รับจากฝ่ายบริหาร รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารถึงนโยบายการดำเนินงาน และได้ปรับสมมติฐานบางรายการให้สะท้อนถึงภาวะตลาดและการแข่งขันในอุตสาหกรรม รวมถึงสภาพเศรษฐกิจโดยรวม และเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis)

กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ประกอบธุรกิจหลักในการผลิตรายการโทรทัศน์และออกอากาศในระบบดิจิทัล และมีรายได้จากการรับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์ การบริหารศิลปิน และการเช่าสตูดิโอผ่านบริษัทย่อยต่างๆ โดยรายละเอียดสมมติฐานในการประมาณการดังนี้

1. รายได้

1.1. รายได้จากการโฆษณาในช่อง ONE ซึ่งเป็นกระแสเงินสดหลักของกลุ่มบริษัทเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ค่าโฆษณา โดยน่านาที่โฆษณาที่คาดว่าจะขายได้คูณกับอัตราค่าโฆษณา โดยมีรายละเอียดดังนี้

1.1.1. นาที่โฆษณา อ้างอิงจากเวลาโฆษณาเฉลี่ยตามที่กฎหมายกำหนด คือ เฉลี่ยชั่วโมงละไม่เกิน 10 นาที และพิจารณาอัตราที่คาดว่าจะขายนาที่โฆษณาได้ (Occupancy Rate) ตามผังรายการของช่อง ONE ซึ่งอ้างอิงจากประมาณการของฝ่ายบริหาร

1.1.2. อัตราค่าโฆษณา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากอัตราค่าโฆษณาในปัจจุบันของช่อง ONE โดยพิจารณาร่วมกับประมาณการอัตราค่าโฆษณาของฝ่ายบริหาร แผนงานการขายโฆษณาของช่อง ONE และอัตราค่าโฆษณาของช่องฟรีทีวีเดิม (เช่น ช่อง 3 ช่อง 7 ช่อง 9 เป็นต้น) โดยอัตราค่าโฆษณาของช่อง ONE ที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงแรก (ปี 2558 - 2559) นั้น เนื่องมาจากการรับรู้และการเข้าถึงช่องทีวีดิจิทัลของกลุ่มผู้ชมทั่วประเทศที่สูงขึ้น ภายหลังจากที่ กสทช. สนับสนุนคุ้มครองส่วนลดสำหรับการซื้อกล่องรับสัญญาณดิจิทัลแก่ 22 ล้านครัวเรือน และการทยอยติดตั้งโครงข่ายโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลไปยังภูมิภาคต่างๆ ทั่วประเทศ รวมทั้งการโฆษณาประชาสัมพันธ์ของผู้ประกอบการช่องทีวีดิจิทัลต่างๆ ประกอบกับการที่บริษัทผู้แทนโฆษณามีการแบ่งงบโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ระบบอนาล็อก ช่องทีวีดาวเทียมและเคเบิลทีวีมายังช่องทีวีดิจิทัลเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้อัตราค่าโฆษณาปี 2559 ของช่องทีวีดิจิทัลมีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากฐานในปี 2558

ซึ่งเป็นปีที่เริ่มมีการขายโฆษณาเต็มรูปแบบและเต็มปีเป็นปีแรก (ภายหลังจากที่ช่องทีวีดิจิตอลได้เริ่มออกอากาศอย่างเป็นทางการในช่วงเดือนเมษายน – พฤษภาคม 2557)

ด้วยกลยุทธ์ของผู้บริหารเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ภายหลังจากการเข้าถือหุ้นโดยกลุ่มคุณถกลเกียรติ ส่งผลให้ช่อง ONE ในปัจจุบันได้รับการจัดระดับความนิยมของผู้ชม (Rating) อยู่ในอันดับที่ 6 ในเดือนธันวาคม 2558 จากอันดับที่ 12 ในเดือนพฤศจิกายน 2557 (รวมช่องรายการในระบบบอแนลล็อก ได้แก่ช่อง 3 และช่อง 7) โดยในปี 2559 ผู้บริหารได้เริ่มมีการปรับผังรายการในวันธรรมดา ตั้งแต่รายการข่าวช่วงเย็นจนถึงช่วงละคร เพื่อขยายระยะเวลาที่เป็นที่นิยม (Prime time) ให้ยาวขึ้น รวมถึงปรับผังรายการวันเสาร์อาทิตย์ ให้มีการออกอากาศรายการใหม่เพิ่มขึ้นและลดเวลาของรายการโทรทัศน์ที่นำมาออกอากาศซ้ำ (re-run) ลง อีกทั้งยังมีการเพิ่มรายการวาไรตี้ที่เป็นที่นิยมของผู้ชม การสร้างสรรค์รายการโทรทัศน์ขึ้นใหม่ ซึ่งการปรับผังรายการเหล่านี้จะช่วยเพิ่มความนิยมของผู้ชม (rating) และส่งผลให้อัตราที่คาดว่าจะขายนาฬิกาโฆษณาได้ (Occupancy Rate) และอัตราค่าโฆษณาเฉลี่ยของช่อง ONE สูงขึ้นได้

จากนั้นในปี 2560 – 2562 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าอัตราค่าโฆษณาจะยังคงมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่อง แต่คาดว่าจะมีอัตราการเติบโตที่ลดลงกว่าปี 2559 โดยอ้างอิงจากประมาณการอัตราค่าโฆษณาของผู้บริหาร ที่คาดว่าจะเอ็มเอ็ม วัน ที่จะสามารถขายได้ จากการปรับผังรายการเพื่อขยายระยะเวลาช่วง prime time ที่จะช่วยเพิ่มความนิยมของผู้ชม (rating) ได้อย่างต่อเนื่อง และสถานการณ์ของอุตสาหกรรมโทรทัศน์ที่จะก้าวเข้าสู่ยุคทีวีดิจิตอลอย่างเต็มรูปแบบ ภายหลังจากสิ้นสุดการออกอากาศช่องฟรีทีวีระบบบอแนลล็อก จากการทยอยสิ้นสุดอายุสัมปทานของช่องฟรีทีวีระบบบอแนลล็อก ตั้งแต่ปี 2561 ซึ่งจะส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนผ่านวิธีการรับชมโทรทัศน์มาเป็นระบบดิจิตอลอย่างเห็นได้ชัด และการจัดสรรงบประมาณผ่านสื่อโทรทัศน์จะมาที่ระบบดิจิตอลเป็นส่วนใหญ่ ส่งผลให้ปี 2561 ช่อง ONE น่าจะมีอัตราค่าโฆษณาเฉลี่ยที่สูงขึ้นได้อย่างต่อเนื่องจากปี 2560 อย่างไรก็ดี อัตราการเติบโตในปี 2562 จะปรับตัวลดลงภายหลังจากที่อุตสาหกรรมโทรทัศน์ก้าวเข้าสู่ยุคทีวีดิจิตอลอย่างเต็มรูปแบบ

ในปี 2563 เป็นต้นไป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราการเติบโตระยะยาวในอัตราค่าที่ร้อยละ 2.0 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของผู้บริหาร เนื่องจากพิจารณาว่าเป็นช่วงที่งบประมาณผ่านสื่อโทรทัศน์ประเภทช่องทีวีดิจิตอลเริ่มเข้าสู่ภาวะคงที่ ภายหลังจากที่มีการขยายตัวระดับสูงในช่วงแรกของการเปลี่ยนผ่านอุตสาหกรรมโทรทัศน์จากระบบบอแนลล็อกเป็นระบบดิจิตอล ประกอบกับภาวะการแข่งขันของช่องทีวีดิจิตอลในอนาคตที่จะมีช่องทีวีดิจิตอลเพิ่มขึ้นมากกว่า 24 ช่องในปัจจุบัน ภายหลังจากช่องทีวีดิจิตอลเพื่อประโยชน์สาธารณะอีก 10 ช่อง เริ่มต้นออกอากาศ (ยังไม่นับรวมการแข่งขันจากช่องทีวีดาวเทียม และการเติบโตของสื่อรูปแบบใหม่ (New Media) ซึ่งได้รับความสนใจใช้เพื่อโฆษณาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง)

- 1.2 รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการรับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์ (ดำเนินการผ่านบริษัท มีมิติ จำกัด ซึ่งเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ได้ซื้อหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 70.00 เมื่อเดือนมิถุนายน 2558 ที่ผ่านมา) และรายได้จากการให้เช่าสตูดิโอ (ดำเนินการผ่านบริษัท แอ็กซ์ สตูดิโอ จำกัด ซึ่งเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ได้ซื้อหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2558 ที่ผ่านมา) ซึ่งโดยส่วนใหญ่จะเป็นการบริการสำหรับช่อง ONE เป็นหลัก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึง

ประมาณการโดยอ้างอิงจากรายได้ในปี 2558 และงบประมาณ (Budget) ปี 2559 และมีการพิจารณาตัดรายการระหว่างกัน จากนั้นในปี 2560 ประมาณอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 5.0 ซึ่งอ้างอิงจากข้อมูลของฝ่ายบริหาร

ตารางที่ 2 สมมติฐานในการประมาณการรายได้

	2558A	2559E	2560F	2561F	2562F	2563F
อัตราการใช้สถานที่คาดว่าจะขายได้ (Occupancy rate)	49%	55%	59%	62%	65%	68%
อัตราการเติบโตของค่าโฆษณาเฉลี่ย	N/A	57%	35%	40%	11%	2%
รายได้จากโฆษณา	1,052.42	1,910.50	2,763.00	4,062.90	4,725.00	5,055.75
รายได้อื่น	68.59	37.42	39.29	41.25	43.32	45.48
รวมรายได้ (ล้านบาท)	1,121.00	1,947.92	2,802.29	4,104.15	4,768.32	5,101.23

	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
อัตราการใช้สถานที่คาดว่าจะขายได้ (Occupancy rate)	70%	72%	72%	72%	75%
อัตราการเติบโตของค่าโฆษณาเฉลี่ย	2%	2%	2%	2%	2%
รายได้จากโฆษณา	5,294.04	5,554.20	5,665.28	5,794.42	6,139.75
รายได้อื่น	47.76	50.14	52.65	55.28	58.05
รวมรายได้ (ล้านบาท)	5,341.79	5,604.34	5,717.94	5,849.71	6,197.80

2. ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนส่วนใหญ่ของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ประกอบด้วย ต้นทุนค่าผลิตรายการ ต้นทุนค่าใบอนุญาตตัดจำหน่ายเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าเช่าโครงข่าย ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตรายปี ค่าเสื่อมราคา และอื่นๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนหลัก ดังนี้

2.1 ต้นทุน ประกอบด้วย

- **ต้นทุนค่าผลิตรายการ** ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากประมาณการของฝ่ายบริหาร ซึ่งพิจารณาแผนงานในการผลิตรายการประเภทต่างๆ ของช่อง ONE ในปี 2559 – 2560 ประกอบ โดยมีอัตราการเติบโตร้อยละ 15.1 และร้อยละ 9.7 ต่อปี ตามลำดับ จากนั้นในปี 2561 เป็นต้นไป ประมาณการให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 3.0 ซึ่งในช่วงปี 2559 – 2560 ที่มีอัตราการเติบโตที่สูงนั้น เนื่องจากยังเป็นช่วงปีแรกๆ ที่จำเป็นต้องผลิตรายการโทรทัศน์เพื่อออกอากาศในช่อง ONE ทั้งนี้ ผู้บริหารของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ มีแผนในการควบคุมต้นทุนค่าผลิตรายการให้ลดลง โดยปรับสัดส่วนของรายการที่ออกอากาศในแต่ละวัน โดยการลดระยะเวลาการบางประเภทที่มีต้นทุนที่สูงลง และเพิ่มรายการประเภทที่มีต้นทุนที่ต่ำกว่า อย่างไรก็ตาม การปรับสัดส่วนของรายการนี้ ผู้บริหารของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ได้คัดเลือกรายการที่จะไม่ทำให้เรตติ้งของช่องวัน รวมถึงอัตราค่าโฆษณาลดลง เพื่อให้กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์มีความต้องการใช้เงินในการผลิตและ/หรือจัดหารายการโทรทัศน์ที่ลดลงและมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น
- **ต้นทุนค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่** โดยมาตรฐานการบัญชีกำหนดให้ต้นทุนค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่วัดมูลค่าเทียบเท่าเงินสดตามมูลค่าปัจจุบันของเงินที่จะจ่ายชำระ ผลต่างระหว่างจำนวนเงินที่ต้องจ่ายชำระกับมูลค่าเทียบเท่าเงินสดบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายทางการเงินตามระยะเวลาชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาต ต้นทุนการได้รับอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ตัดจำหน่ายเป็นเวลา 15 ปี เท่ากับอายุของใบอนุญาตที่ได้รับ ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนที่ปรากฏในงบกำไรขาดทุน จะไม่เท่ากับส่วนของกระแสเงินสดที่จ่ายเพิ่ม วัน ที่วี จะต้องจ่ายชำระในแต่ละปี

- **เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน** ในปี 2559 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายจากประมาณการของฝ่ายบริหาร ซึ่งฝ่ายบริหารของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ได้มีการประมาณการอัตราการเติบโต โดยพิจารณาถึงจำนวนบุคลากรที่จะมีการปรับเพิ่มขึ้น อัตราการขึ้นเงินเดือนเฉลี่ย และแผนงานของช่อง ONE จากนั้นตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.0 ต่อปี ตามนโยบายการขึ้นเงินเดือนเฉลี่ยจากฝ่ายบริหาร
- **ค่าเช่าโครงข่าย** อ้างอิงจากต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงที่จีเอ็มเอ็ม วัน ทวีได้มีการทำสัญญากับผู้ให้บริการโครงข่าย และประมาณอัตราการเติบโตร้อยละ 3.0 ทุก 3 ปี ตามประมาณการของฝ่ายบริหาร
- **ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต** ในอัตราร้อยละ 4.00 จากรายได้ค่าโฆษณาของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี โดยแบ่งเป็นร้อยละ 2.00 สำหรับชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตรายปี และอีกร้อยละ 2.00 สำหรับเข้ากองทุนวิจัยและพัฒนากิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมเพื่อประโยชน์สาธารณะ

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนใหญ่ ประกอบด้วย ค่าคอมมิชชันในการขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาด ค่าเช่าและค่าใช้จ่ายสำนักงาน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับปี 2559 โดยอ้างอิงจากงบประมาณ (Budget) ซึ่งจัดทำโดยผู้บริหาร จากนั้นในปี 2560 เป็นต้นไป ค่าใช้จ่ายประมาณอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 3.0 ต่อปี โดยค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาด และค่าคอมมิชชัน ในปี 2560 – 2561 ประมาณการที่อัตราร้อยละ 14.53 และร้อยละ 13.80 ของรายได้ค่าโฆษณาในแต่ละปี และตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไป ประมาณการที่อัตราร้อยละ 13.50 ของรายได้ค่าโฆษณา สำหรับค่าบริหารส่วนกลางประมาณการโดยอ้างอิงกับแนวปฏิบัติของกลุ่ม GRAMMY คือ ส่วนค่าใช้จ่ายคงที่มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.0 ต่อปี และมีส่วนผันแปรตามรายได้ค่าโฆษณาในอัตราร้อยละ 2.0 ต่อปี

ตารางที่ 3 สมมติฐานในการประมาณการต้นทุน ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

(ล้านบาท)	2558A	2559E	2560F	2561F	2562F	2563F
ต้นทุนค่าผลิตรายการ ค่าเช่าโครงข่ายและการออกอากาศ	985.51	1,067.80	1,179.54	1,261.68	1,338.35	1,384.81
ต้นทุนค่าใบอนุญาต และค่าธรรมเนียมใบอนุญาต	337.62	354.39	360.68	389.13	394.44	398.96
เงินเดือน และค่าตอบแทนพนักงาน	325.55	457.43	480.31	504.32	529.54	556.01
ค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาด	148.12	279.72	402.12	561.25	638.47	683.13
ค่าใช้จ่ายสำนักงานและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	317.34	288.95	310.00	345.83	369.31	386.59
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	2,114.14	2,448.29	2,732.64	3,062.22	3,270.11	3,409.51

(ล้านบาท)	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
ต้นทุนค่าผลิตรายการ ค่าเช่าโครงข่ายและการออกอากาศ	1,428.64	1,461.52	1,493.50	1,533.33	1,566.77
ต้นทุนค่าใบอนุญาต และค่าธรรมเนียมใบอนุญาต	408.49	418.89	423.34	428.50	442.32
เงินเดือน และค่าตอบแทนพนักงาน	583.81	613.00	643.66	675.84	709.63
ค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาด	715.32	750.46	765.48	782.93	829.57
ค่าใช้จ่ายสำนักงานและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	402.46	419.22	433.49	448.61	468.58
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	3,538.72	3,663.10	3,759.45	3,869.21	4,016.87

หมายเหตุ ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ไม่เกี่ยวข้องกับลิขสิทธิ์รายการ

4. แหล่งเงินทุนสำหรับโครงการ และต้นทุนทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ มีทุนชำระแล้วจำนวน 1,905.00 ล้านบาท โดยมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในส่วนของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี และแอ็กซ์ สตูดิโอ รวมจำนวน 2,894.90 ล้านบาท ที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมขั้นต่ำ (Minimum Loan Rate: MLR) ลบอัตราร้อยละตามที่ระบุในสัญญากู้ยืม โดยตามประมาณการทางการเงินของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์จะต้องมีการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมอีกในปี 2559 – 2560 จำนวนสุทธิประมาณ 1,637 ล้านบาท และ 869 ล้านบาทในแต่ละปีตามลำดับ รวม 2 ปี เป็นจำนวนประมาณ 2,506 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมขั้นต่ำ ซึ่งในปี 2559 กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์มีวงเงินเดิมคงเหลือที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวนประมาณ 287 ล้านบาท และในเบื้องต้นคณะกรรมการเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ได้มีมติพิจารณาอนุมัติการออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ เสนอขายผู้ลงทุนเฉพาะเจาะจงไม่เกิน 10 ราย โดยมีจำนวนรวมของหุ้นกู้ที่ยังไม่ได้ถ่อน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง กำหนดไว้ไม่เกิน 1,000 ล้านบาท โดยมีอายุไม่เกิน 2 ปี ซึ่งปัจจุบัน เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ได้ดำเนินการติดต่อสถาบันการเงินแห่งหนึ่งเป็นผู้เสนอขายหุ้นกู้ส่วนแรก จำนวน 500 ล้านบาท ซึ่งจะเป็นส่วนหนึ่งของแหล่งเงินกู้ของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ในอนาคตได้ นอกจากนี้ กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ โดยจีเอ็มเอ็ม วัน ทวีได้รับข้อเสนอจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนเงิน 1,100 ล้านบาท ซึ่งมีเงื่อนไขให้ GRAMMY และกลุ่มนายถกลเกียรติต้องค้ำประกันหนี้ส่วนนี้ร้อยละ 100 ทั้งสองฝ่าย และอยู่ระหว่างการขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อย่างนี้ หาก GRAMMY ได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ และจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี สามารถเบิกวงเงินกู้เพิ่มเติมดังกล่าวได้ (จากสถานะการเงินในปัจจุบันสามารถเบิกใช้สินเชื่อในส่วนของ 600 ล้านบาท เพื่อใช้ในการผลิตละครได้เนื่องจากมีคุณสมบัติครบถ้วนตามเงื่อนไขการเบิกใช้สินเชื่อส่วนนี้) กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จะมีเงินเพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจในปีนี้

ในขณะที่แหล่งเงินทุนสำหรับปี 2560 กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จะมีแหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมประมาณ 1,250 ล้านบาท โดยมาจาก (1) หุ้นกู้ที่จะเสนอขายผู้ลงทุนเฉพาะเจาะจง อายุไม่เกิน 2 ปี จำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านบาทที่ยังไม่ครบกำหนดอายุ และ (2) เงินกู้ในส่วนที่เป็นวงเงินสินเชื่อหมุนเวียน (Revolving) ซึ่งผู้บริหารของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์เห็นว่าจะสามารถต่ออายุสินเชื่อได้ตามลักษณะของหนี้สินประเภทนี้ จำนวน 250 ล้านบาท (วงเงินสินเชื่อหมุนเวียนที่มีอยู่เดิม) ดังนั้น กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ต้องหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอีกจำนวนประมาณ 499 ล้านบาท ซึ่งผู้บริหารของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์เห็นว่าจะสามารถกู้ยืมจากสถาบันการเงิน หรือออกหุ้นกู้เฉพาะเจาะจงได้เนื่องจากยังไม่เกินกว่าข้อกำหนดเรื่องอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ปัจจุบันของบริษัท โดยเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์อยู่ระหว่างจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม ซึ่งจะพิจารณาแหล่งเงินทุนทั้งจากการกู้ยืมตามที่กล่าวในข้างต้น และ/หรือการเพิ่มทุนจากการหาพันธมิตรทางธุรกิจ หรือผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งขึ้นกับสถานะการเงิน ผลประกอบการ และสถานะตลาดในขณะนั้นๆ ประกอบการพิจารณา ทั้งนี้ กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ยังมีความเสี่ยงจากการจัดหาแหล่งเงินทุนในปี 2560 หนึ่ง จากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์จะเริ่มมีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายในปี 2560 และจะมีเริ่มจ่ายคืนเงินกู้จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานโดยไม่ต้องกู้ยืมเพิ่มเติมได้ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไป ทั้งนี้ สรุปจำนวนเงินที่ต้องกู้ยืมเพิ่มเติม และการจ่ายชำระคืนปรากฏตามตารางด้านล่าง

โดยสาเหตุที่กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ยังต้องการแหล่งเงินทุนตามที่กล่าวในข้างต้นนั้น เกิดจากจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ยังอยู่ในช่วงแรกของการดำเนินธุรกิจของทีวีดิจิทัล ที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานยังไม่เพียงพอสำหรับจ่ายชำระค่าใบอนุญาตทีวีดิจิทัลที่จะมีการทยอยจ่ายชำระในแต่ละปี การลงทุนในสินทรัพย์ และเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งหลังจากปี 2561 เป็นต้นไป กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์จะมีกระแสเงินสดที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ และเงินลงทุนต่างๆ ได้

ตารางที่ 4 ประมาณการเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

(ล้านบาท)	2559E	2560F	2561F	2562F	2563F	2564F	2565F	2566F
ต้นงวด	2,694.90*	4,332.12	5,201.36	5,041.52	4,262.92	2,968.78	1,542.09	312.50
กู้เพิ่มเติม	1,667.22**	1,749.24	82.17	-	-	-	-	-
ชำระคืน	30.00	880.00	242.00	778.61	1,294.14	1,426.68	1,229.59	312.50
กู้เพิ่ม (ชำระคืน) สุทธิ	1,637.22	869.24	(159.83)	(778.61)	(1,294.14)	(1,426.68)	(1,229.59)	(312.50)
ปลายงวด	4,332.12	5,201.36	5,041.52	4,262.92	2,968.78	1,542.09	312.50	-

หมายเหตุ * ก่อนหักค่าธรรมเนียมเงินกู้รอดัฒพ์

** รวมวงเงินกู้ 1,100 ล้านบาท ที่จะขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้

โดยตามสัญญาเงินกู้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี ระบุให้กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ต้องมี DSCR ตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไป ไม่น้อยกว่าอัตราที่ระบุในสัญญา (DSCR หมายถึง อัตราส่วนระหว่างกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) หักด้วยภาระหนี้ตามที่ระบุในสัญญา) และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (Interest-bearing Debt to Equity) ตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป ไม่เกินกว่าอัตราที่ระบุไว้ในสัญญา โดยจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในปี 2559-2560 กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จะมีความเสี่ยงที่ DSCR จะไม่เป็นไปตามข้อกำหนดตามสัญญาเงินกู้ และในปี 2562 จะมีความเสี่ยงที่อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน จะไม่เป็นไปตามข้อกำหนดตามสัญญาเงินกู้เช่นกัน ซึ่งในปี 2559 – 2560 กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์อาจต้องเจรจาขอยกเว้นเงื่อนไข DSCR ต่อธนาคาร และในปี 2562 อาจต้องเจรจาขอยกเว้นเงื่อนไขอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน และ/หรืออาจต้องมีการเพิ่มทุนเพื่อให้สามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวไว้ได้ตามสัญญาเงินกู้ ทั้งนี้ ในปี 2558 กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 521.84 ล้านบาท ซึ่งกลุ่มบริษัทมีความเสี่ยงที่จะมีผลขาดทุนเกินทุน (ส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยกว่าศูนย์) หากผลประกอบการปี 2559-2560 กลุ่มบริษัทยังคงมีผลการดำเนินงานขาดทุนในลักษณะเดียวกับปี 2558 ที่ผ่านมา

5. เงินลงทุน

ตามแผนการดำเนินงานของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์นั้น คาดว่าจะใช้เงินลงทุนในการปรับปรุงสตูดิโอ อุปกรณ์การผลิต และอุปกรณ์สำนักงานต่างๆ ในแต่ละปีดังนี้

ตารางที่ 5 เงินลงทุนในสินทรัพย์

(ล้านบาท)	2558A	2559E	2560F	2561F	2562F	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
เงินลงทุน	842.10*	46.11	29.94	19.34	22.94	28.28	19.34	21.00	19.94	31.28	19.34

หมายเหตุ * เป็นการเพิ่มขึ้นจากการซื้อบริษัทย่อยจำนวน 712.33 ล้านบาท

ซึ่งในปี 2559 กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์คาดว่าจะมีการลงทุนในการปรับปรุงสตูดิโอ และซื้ออุปกรณ์เพิ่มเติมสำหรับการดำเนินงานประมาณ 46.11 ล้านบาท จากนั้นในปี 2560 เป็นต้นไป จะเป็นการลงทุนสำหรับซื้ออุปกรณ์เพื่อมาทดแทนอุปกรณ์เดิมที่เสื่อมสภาพลง โดยไม่มีการลงทุนในสตูดิโอใหม่ หรืออุปกรณ์ที่เป็นการลงทุนหลักเพิ่มเติม

สำหรับการจ่ายชำระค่าใบอนุญาตทีวีดิจิตอลของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี นั้น เป็นไปตามที่ประกาศของกสทช.ที่กำหนด โดยมีรายละเอียดการจ่ายชำระในแต่ละปีดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ตารางที่ 6 การจ่ายชำระค่าใบอนุญาต

	2557	2558	2559	2560	2561	2562
ส่วนราคาขั้นต่ำ	755	453	151	151	-	-
ส่วนที่เกินราคาขั้นต่ำ	181	181	362	362	362	362
รวมจ่ายชำระทั้งสิ้น	936	634	513	513	362	362

ซึ่งจากสมมติฐานทางการเงินต่างๆ ข้างต้น กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จะมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมต่างๆ ดังนี้

ตารางที่ 7 สรุปประมาณการกระแสเงินสด

(ล้านบาท)	2559E	2560F	2561F	2562F	2563F	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
เงินสดรับจากรายได้	1,779.97	2,521.81	3,676.57	4,550.41	4,992.25	5,263.20	5,518.55	5,681.14	5,806.96	6,083.96
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	(3,004.34)	(2,848.10)	(3,135.40)	(3,343.91)	(3,624.33)	(3,814.06)	(3,899.65)	(3,977.55)	(4,083.97)	(4,253.73)
รวมกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไปใน) การดำเนินงาน (1)	(1,224.36)	(326.30)	541.17	1,206.50	1,367.92	1,449.14	1,618.90	1,703.58	1,722.99	1,830.23
จ่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาต	(513.00)	(513.00)	(362.00)	(362.00)	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในสินทรัพย์	(46.11)	(29.94)	(19.34)	(22.94)	(28.28)	(19.34)	(21.00)	(19.94)	(31.28)	(19.34)
รวมกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไปใน) การลงทุน (2)	(559.11)	(542.94)	(381.34)	(384.94)	(28.28)	(19.34)	(21.00)	(19.94)	(31.28)	(19.34)
เงินรับจากการกู้ยืมสถาบันการเงิน	1,667.22	1,749.24	82.17	-	-	-	-	-	-	-
จ่ายเงินกู้	(30.00)	(880.00)	(242.00)	(778.61)	(1,294.14)	(1,426.68)	(1,229.59)	(312.50)	-	-
รวมกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไปใน) การจัดหาเงิน (3)	1,637.22	869.24	(159.83)	(778.61)	(1,294.14)	(1,426.68)	(1,229.59)	(312.50)	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)สุทธิ (1) + (2) + (3)	(146.25)	-	-	42.96	45.50	3.12	368.30	1,371.14	1,691.71	1,810.89
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	196.25	50.00	50.00	50.00	92.96	138.46	141.58	509.88	1,881.02	3,572.73
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	50.00	50.00	50.00	92.96	138.46	141.58	509.88	1,881.02	3,572.73	5,383.62

จากการพิจารณากระแสเงินสดจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากการลงทุน และกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินที่กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ต้องการในแต่ละปี จะเห็นได้ว่า หากกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์สามารถบริหารจัดการและมีผลการดำเนินงานตามเป้าหมาย รวมถึงสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนสำหรับช่องที่วีดิจิตอลในปี 2559-2561 ได้ตามที่กำหนด กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์จะสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ และจีเอ็มเอ็ม วัน ทิวี่จะสามารถจ่ายเงินกู้ได้ทั้งหมด ทั้งจากวงเงินกู้ที่มีอยู่เดิมจำนวน 2,500 ล้านบาท การจ่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ และการเช่าใช้บริการโครงข่ายที่วีดิจิตอลซึ่งเป็นหนี้ตามสัญญาค้ำประกันส่วนคงเหลือ 1,900 ล้านบาท และวงเงินกู้เพิ่มเติม จำนวน 1,100 ล้านบาท ซึ่งเป็นวงเงินกู้ที่ GRAMMY และกลุ่มนายถกลเกียรติเป็นผู้ค้ำประกันร้อยละ 100 ทั้งสองฝ่าย และวงเงินที่จะต้องกู้ยืมเพิ่มเติมในปี 2560 อีกจำนวน 869 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หากกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ไม่สามารถบริหารจัดการให้มีผลการดำเนินงานได้ตามที่ระบุไว้ ไม่ว่าจะเกิดจากสาเหตุใด ทั้งจากการบริหารจัดการของกลุ่มผู้บริหารเอง หรือจากปัจจัยและสถานะอุตสาหกรรมโดยรวม GRAMMY จะมีความเสี่ยงที่จะต้องรับประกันเงินกู้ยืมจากการค้ำประกันภาระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทิวี่ ทั้งจำนวนได้ โดย GRAMMY จะต้องดำเนินการเรียกร้องให้กลุ่มนายถกลเกียรติร่วมชำระหนี้ในสัดส่วนร้อยละ 49.00 ตามสัดส่วนการถือหุ้นในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ต่อไป

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้จัดทำการวิเคราะห์ค่าความไว (Sensitivity Analysis) โดยการปรับอัตราค่าโฆษณาในปี 2559 เพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3 ของอัตราการเติบโตค่าโฆษณาในปี 2559 ซึ่งเป็นปีฐานของการประมาณการ โดยอัตราดังกล่าวเป็นการพิจารณาจากความเป็นไปได้ของอัตราค่าโฆษณาต่อหน้าที่จะปรับลดลงตามความนิยมของช่อง ONE ที่ผู้บริหารคาดว่าจะเกิดขึ้น ประกอบ ซึ่งเมื่อพิจารณาแล้วความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่ม เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ มีดังนี้

		ภาระหนี้ (ล้านบาท)			ปีที่ชำระเงินกู้ เสร็จสิ้น	การดำรงอัตราส่วน DSCR	การดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มี ภาระดอกเบี้ยต่อทุน
		ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561			
กรณีอัตราการเติบโตค่าโฆษณาปรับตัว สูงขึ้นร้อยละ 3 ในปี 2559 จากกรณีฐาน เป็นร้อยละ 59	กู้เพิ่ม	1,653	1,724	46	2566	เกินข้อกำหนดตามสัญญา เงินกู้ในปี 2559-2560	ไม่เกินข้อกำหนดตามสัญญาเงินกู้
	(ชำระคืน)	(30)	(880)	(242)			
	กู้เพิ่ม (ชำระคืน) สุทธิ	1,623	844	(196)			
กรณีฐาน อัตราการเติบโตค่าโฆษณาใน ปี 2559 เท่ากับร้อยละ 57	กู้เพิ่ม	1,667	1,749	82	2566	เกินข้อกำหนดตามสัญญา เงินกู้ในปี 2559-2560	เกินข้อกำหนดตามสัญญาเงินกู้ใน ปี 2562
	(ชำระคืน)	(30)	(880)	(242)			
	กู้เพิ่ม (ชำระคืน) สุทธิ	1,637	869	(160)			
กรณีอัตราการเติบโตค่าโฆษณาปรับตัว ลดลงร้อยละ 3 ในปี 2559 จากกรณีฐาน เป็นร้อยละ 55	กู้เพิ่ม	1,682	1,774	118	2566	เกินข้อกำหนดตามสัญญา เงินกู้ในปี 2559-2560	เกินข้อกำหนดตามสัญญาเงินกู้ใน ปี 2562
	(ชำระคืน)	(30)	(880)	(242)			
	กู้เพิ่ม (ชำระคืน) สุทธิ	1,652	894	(124)			

จะเห็นได้ว่าในกรณีที่อัตราการเติบโตของค่าโฆษณามีการปรับตัวสูงขึ้นในปี 2559 จากกรณีฐานที่ร้อยละ 57 เป็นร้อยละ 59 กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จะมีความต้องการใช้เงินในปี 2559-2561 ลดลงจากกรณีฐาน โดยในปี 2559 - 2561 ต้องการใช้เงินลดลง 14 ล้านบาท 25 ล้านบาท และ 36 ล้านบาท ตามลำดับ และแม้จะมีอัตรา DSCR ที่สูงเกินกำหนดในสัญญาเงินกู้เช่นเดียวกับกรณีฐาน แต่จะไม่เกินข้อกำหนดในส่วนของอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน ในทางกลับกัน กรณีที่อัตราการเติบโตของค่าโฆษณามีการปรับตัวลดลงในปี 2559 จากกรณีฐานที่ร้อยละ 57 เป็นร้อยละ 55 กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จะมีความต้องการใช้เงินในปี 2559-2561 ที่สูงขึ้นเล็กน้อยจากกรณีฐาน โดยในปี 2559 - 2561 ต้องการใช้เงินเพิ่มขึ้น 15 ล้านบาท 25 ล้านบาท และ 36 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่งผลให้กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ผิดข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้ทั้งในส่วนของ DSCR ในปี 2559-2560 และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนในปี 2562 ซึ่งกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จะต้องเจรจากับสถาบันการเงินในการผ่อนผันเงื่อนไข และ/หรือพิจารณาการเพิ่มทุน เพื่อให้ช่อง ONE สามารถดำเนินธุรกิจต่อเนื่องไปได้

1.3.2 ความเป็นธรรมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าเป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจำนวน 1,100 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิม จำนวน 4,400 ล้านบาท (ประกอบด้วย เงินกู้ระยะยาว 2,500 ล้านบาท และวงเงินสำหรับออกหนังสือค้ำประกัน 1,900 ล้านบาท) ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ทั้งจำนวนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ จากสัญญาให้สินเชื่อและหนังสือค้ำประกันหนี้เงินกู้ระหว่างธนาคาร กับจีเอ็มเอ็ม วัน ทวีและผู้ค้ำประกันรายอื่น ร่วมกับสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และสัญญาค้ำประกัน (ซึ่งทำขึ้นระหว่างบริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติ) รายละเอียดตามที่ปรากฏในส่วนที่ 1 ข้อ 1.1.2 ของรายงานฉบับนี้

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ข้อกำหนดของสัญญาให้สินเชื่อสำหรับเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจำนวน 1,100 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิม จำนวน 4,400 ล้านบาท ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี (ประกอบด้วย เงินกู้ระยะยาว 2,500 ล้านบาท และวงเงินสำหรับออกหนังสือค้ำประกัน 1,900 ล้านบาท) ที่กำหนดให้บริษัทฯ ต้องค้ำประกันภาระหนี้ดังกล่าวทั้งจำนวน ซึ่งเกินกว่าสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51.00 ของบริษัทฯ ในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์และการที่บริษัทฯ อาจต้องให้หลักประกันของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 51 ที่ถืออยู่ใน เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขและข้อตกลงระหว่างบริษัทฯ กับสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องนั้น เป็นเงื่อนไขที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ดังที่กล่าวไว้ในข้อคัดแย้งและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ (ปรากฏในส่วนที่ 1 ข้อ 1.2.2 ของรายงานฉบับนี้)

อย่างไรก็ตาม ด้วยเหตุที่ธนาคารได้กำหนดให้กลุ่มนายถกลเกียรติซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อีกฝ่ายของเดอะวัน เอ็นเตอร์ไพรส์ (ถือหุ้นร้อยละ 49.00) เป็นผู้ค้ำประกันภาระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ทั้งจำนวนด้วยเช่นกัน ประกอบกับกลุ่มนายถกลเกียรติได้ยืนยันที่จะเร่งดำเนินการเพื่อขอให้ธนาคารพิจารณาปรับเปลี่ยนสัดส่วนการค้ำประกันหนี้ที่บริษัทฯ ได้ค้ำประกันให้แก่จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ให้เป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ณ ปัจจุบัน โดยมีกำหนดให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2560 อีกทั้ง กลุ่มนายถกลเกียรติได้เข้าทำสัญญาค้ำประกันภาระค้ำประกันที่บริษัทฯ ได้ค้ำประกันภาระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวีที่มีต่อธนาคาร เป็นจำนวนร้อยละ 49.00 ของภาระหนี้ตามจำนวนเงินต้นและดอกเบี้ยคงค้าง ณ วันที่ทำสัญญาค้ำประกัน (วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559) โดยกลุ่มนายถกลเกียรติตกลงที่จะชำระหนี้ตามสัดส่วนการถือหุ้นของตนในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ แก่บริษัทฯ ทันทีที่บริษัทฯ ถูกธนาคารเรียกร้องให้ชำระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า ด้วยเงื่อนไขของธนาคารที่มีต่อกลุ่มนายถกลเกียรติ เงื่อนไขของสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และสัญญาค้ำประกันที่กล่าวมาข้างต้น จะเป็นแนวทางที่จะช่วยลดความเสี่ยงมิให้บริษัทฯ ต้องเป็นผู้รับภาระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ทั้งจำนวนเพียงฝ่ายเดียว (กรณีเกิดการผิดสัญญาไม่ว่าด้วยเหตุใดๆ จนเป็นเหตุให้ธนาคารเรียกร้องให้ผู้ค้ำประกันชำระหนี้แทน) ดังนั้น ด้วยข้อจำกัดจากการอนุมัติสินเชื่อของธนาคารผู้ให้กู้ **เงื่อนไขการเข้าทำรายการดังกล่าวจึงมีความเหมาะสม**

ส่วนที่ 2 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ รวมถึงความเป็นธรรมของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ แก่กลุ่มนายถกลเกียรติ (ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 49.00 ของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ) ด้วยการเป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินจำนวน 1,100 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิม จำนวน 4,400 ล้านบาท (ประกอบด้วย เงินกู้ระยะยาว 2,500 ล้านบาท และวงเงินสำหรับออกหนังสือค้ำประกัน 1,900 ล้านบาท) ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ทั้งหมด (ตามเงื่อนไขของสถาบันการเงินผู้ให้กู้) ซึ่งเกินกว่าสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51.00 ของบริษัทฯ ในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าว **มีความเหมาะสม** เนื่องจาก

1. การเข้าค้ำประกันเงินกู้ยืมเพิ่มเติมของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำนวน 1,100 ล้านบาท ทั้งจำนวนของบริษัทฯ จะช่วยให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี สามารถเข้าทำสัญญากู้ยืมเงิน 1,100 ล้านบาทกับธนาคาร เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของทีวีดิจิตอล ONE ให้เป็นไปตามแผนงานที่วางไว้ โดยในช่วงแรกของการดำเนินการของทีวีดิจิตอล จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการผลิตและจัดหารายการโทรทัศน์ที่มีคุณภาพมาออกอากาศ เพื่อให้ช่องทีวีดิจิตอล ONE เป็นที่รู้จักของกลุ่มผู้ชมเป้าหมาย มีฐานผู้ชมประจำรายการและได้รับการจัดระดับความนิยมของผู้ชม (Rating) ที่ดี รวมทั้งต้องการเงินทุนสำหรับชำระค่าใช้จ่าที่เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจทีวีดิจิตอล เช่น ค่าประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิตอล ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตทีวีดิจิตอลรายปี ค่าธรรมเนียมในการให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิตอล เป็นต้น เพื่อให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ยังคงได้รับสิทธิในการเป็นผู้ถือใบอนุญาตทีวีดิจิตอล และสามารถดำเนินธุรกิจของทีวีดิจิตอล ONE ไปได้อย่างต่อเนื่องตลอดอายุใบอนุญาตทีวีดิจิตอล 15 ปี
2. มีเงินทุนสำหรับใช้ดำเนินงานของทีวีดิจิตอล ONE ตามแผนงานที่วางไว้ ซึ่งจะช่วยให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี มีผลประกอบการเติบโตขึ้นเป็นลำดับและมีโอกาสสร้างผลกำไรได้ในอนาคตนั้น อาจส่งผลให้บริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นร้อยละ 51.00 ของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ (ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 100.00 ในจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากผลการดำเนินงานของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ในงบการเงินของบริษัทฯ ในอนาคต
3. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้แก่ธนาคารของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ในอนาคตจากการพิจารณากระแสเงินสดรับและจ่ายในแต่ละปี ทั้งจากกิจกรรมการดำเนินงาน การลงทุน และการจัดหาเงิน เห็นว่าในกรณีที่ผลการดำเนินงานของกลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เป็นไปตามแผนที่วางไว้ กลุ่มเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์มีความสามารถชำระคืนเงินกู้ ทั้งจากจำนวน 2,500 ล้านบาท ที่เป็นวงเงินกู้ระยะยาวเดิม การจ่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ และการเข้าใช้บริการโครงข่ายทีวีดิจิตอลซึ่งเป็นหนี้ตามสัญญาค้ำประกันส่วนคงเหลือ 1,900 ล้านบาท และเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจำนวน 1,100 ล้านบาท ได้ตามระยะเวลาและเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ (รายละเอียดปรากฏในส่วนที่ 1.2.2 ของรายงานฉบับนี้)
4. เงื่อนไขการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขของสถาบันการเงินผู้ให้กู้ โดยการเป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจำนวน 1,100 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อที่มีอยู่เดิม จำนวน 4,400 ล้านบาท (ประกอบด้วย เงินกู้ระยะยาว 2,500 ล้านบาท และวงเงินสำหรับออกหนังสือค้ำประกัน 1,900 ล้านบาท) ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ทั้งจำนวนทั้งสองฝ่ายเช่นเดียวกัน ตามข้อกำหนดการให้สินเชื่อของธนาคาร อีกทั้ง กลุ่มนายถกลเกียรติตกลงที่จะชำระหนี้ตามสัดส่วนการถือหุ้นของตนในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ แก่บริษัทฯ ทันทีที่บริษัทฯ ถูกธนาคารเรียกร้องให้ชำระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ตามข้อตกลงในสัญญาค้ำประกัน ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงมิให้บริษัทฯ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ต้องเป็นผู้รับภาระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี ทั้งจำนวนเพียงฝ่ายเดียว (กรณีเกิดการผิดสัญญาไม่ว่าด้วยเหตุใดๆ จนเป็นเหตุให้นายคารเรียกกร้องให้ผู้ค้ำประกันชำระหนี้แทน)

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการดังกล่าวมีข้อดีและความเสี่ยง ที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการ ได้แก่

- บริษัทฯ มีภาระค้ำประกันหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี เพิ่มขึ้นรวมเป็นทั้งสิ้น จำนวน 5,500 ล้านบาท บาท (ประกอบด้วย เงินกู้ยืมเพิ่มเติมจำนวน 1,100 ล้านบาท และเงินกู้ที่มีอยู่เดิม จำนวน 4,400 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ระยะยาว 2,500 ล้านบาท และวงเงินสำหรับออกหนังสือค้ำประกัน 1,900 ล้านบาท) ซึ่งเป็นการค้ำประกันที่เกินกว่าสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อย
- กรณีมีเหตุการณ์ผิดสัญญาแก่นายคาร หรือกรณีที่ผลการดำเนินงานของช่องทีวี่ดิจิตอล ONE ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย จนเป็นเหตุให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี ไม่สามารถชำระหนี้แก่นายคารได้ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่จะถูกนายคารเรียกกร้องให้ชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินของบริษัทฯ ด้อยลง อย่างไรก็ดี ด้วยข้อกำหนดในสัญญาค้ำประกันของกลุ่มนายถกลเกียรติซึ่งตกลงจะชำระหนี้ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49.00 ใน เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์แก่บริษัทฯ ทันทีที่บริษัทฯ ถูกนายคารเรียกกร้องให้ชำระหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี อาจช่วยลดผลกระทบจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ของบริษัทฯ ได้ในระดับหนึ่ง
- ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจต้องจัดหาเงินทุนเพิ่มเติม จากการเพิ่มทุนใน เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ในอนาคต ที่บริษัทฯ ถืออยู่ในสัดส่วนร้อยละ 51.00 ในกรณีที่กลุ่ม เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินสถาบันการเงินเพิ่มเติมได้ และ/หรือกรณีที่ผลประกอบการของ เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ด้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ ดังนั้น เพื่อให้กลุ่ม เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจดิจิตอลทีวี่ และสามารถยังคงมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเป็นไปตามข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้ของนายคารแล้วนั้น เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์อาจจะต้องจัดหาเงินทุนจากผู้ถือหุ้นเพิ่มเติม

ทั้งนี้ รายละเอียดข้อดีและความเสี่ยงในการเข้าทำรายการแสดงไว้ในส่วนที่ 1 ข้อ 1.2.2 ของรายงานฉบับนี้

ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการครั้งนี้ตามข้อดี ข้อดี และความเสี่ยงที่กล่าวในข้างต้น

ผลที่จะเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติและไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ

- กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อนุมัติการเข้าทำรายการครั้งนี้ จะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระค้ำประกันหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี เพิ่มขึ้น 1,100 ล้านบาท ซึ่งเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเกินสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51 ของบริษัทฯ ใน เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และเป็นการสนับสนุนให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี มีแหล่งเงินทุนที่จะสามารถดำเนินธุรกิจทีวี่ดิจิตอลต่อเนื่องไปได้ตามแผนงาน ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนในอนาคต กรณีที่ผลประกอบการของช่อง ONE เป็นไปตามการคาดการณ์ของบริษัทฯ
- กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ จะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีภาระค้ำประกันหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี เพิ่มขึ้นจำนวน 1,100 ล้านบาท สำหรับจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่อนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว อาจส่งผลให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี ไม่สามารถเข้าทำสัญญากู้ยืมวงเงิน 1,100 ล้านบาทกับนายคารได้ เนื่องจากไม่เป็นไปตามเงื่อนไขที่นายคารกำหนด และจีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี จะต้องจัดหาเงินทุนดังกล่าวจากแหล่งเงินทุนอื่น โดย

ปัจจุบันจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้เพียงบางส่วน (ได้แก่ วงเงินเดิมคงเหลือที่ยังไม่ได้เบิกใช้ ประมาณ 287 ล้านบาท และหุ้นกู้ที่คณะกรรมการบริษัทเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ พิจารณานุมัติไม่เกิน 1,000 ล้านบาท โดยเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ได้ดำเนินการติดต่อสถาบันการเงินแห่งหนึ่งเป็นผู้เสนอขายหุ้นกู้ส่วนแรก จำนวน 500 ล้านบาท) ซึ่ง เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จะต้องจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมอีกประมาณ 380 ล้านบาท ส่งผลให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี อาจจำเป็นต้องหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม และ/หรือพิจารณาการเพิ่มทุน และ/หรือการหาพันธมิตรทางธุรกิจ ซึ่งบริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นร้อยละ 51 ในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ (ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 100 ในจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี) จะต้องจัดหาเงินทุนเพื่อรองรับการเพิ่มทุนของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวีดังกล่าวเพิ่มเติมด้วย ทั้งนี้ ในกรณีที่จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนให้เพียงพอกับแผนงานที่วางไว้ไม่ว่าจากสาเหตุใด อาจส่งผลให้จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ต้องปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพคล่องทางการเงินที่ลดลง รวมถึงการผลิตและจัดหารายการโทรทัศน์คุณภาพเพื่อออกอากาศ ซึ่งอาจส่งผลต่อเนื่องให้ระดับความนิยม (Rating) และรายได้จากการขายเวลาโฆษณาของช่องทีวีดิจิตอล ONE ไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ ซึ่งผลการดำเนินงานที่ลดลงของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตทีวีดิจิตอล และ/หรือค่าใช้จ่ายต่างๆ ตามสัญญาทางธุรกิจที่มีอยู่ในปัจจุบันของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ได้ รวมไปถึงความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ที่มีอยู่ในปัจจุบันจำนวน 4,400 ล้านบาทของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ด้วย ซึ่งกรณีจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ไม่สามารถชำระคืนเงินกู้แก่ธนาคารได้ตามระยะเวลาที่กำหนด อาจส่งผลให้บริษัทฯ ในฐานะหนึ่งในผู้ค้ำประกันหนี้ของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี มีความเสี่ยงที่จะถูกธนาคารเรียกร้องให้เป็นผู้ชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินของบริษัทฯ ด้อยลง

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะได้ศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม

บริษัท เจดี พาร์ทเนอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ทั้งนี้ การให้ความเห็นในการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากเอกสาร และ/หรือจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ตลอดจน ข้อมูลที่เปิดเผยมต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่าข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้อง เป็นจริง และมีความสมเหตุสมผล ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวละเอียดข้างต้นเท่านั้น และการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนี้ มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ



ขอแสดงความนับถือ

(นางดวงใจ หล่อเลิศวิทย์)

หุ้นส่วนบริหาร

(น.ส.จिरยง อนุমানราชธน)

หุ้นส่วนผู้จัดการและ

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัท เจดี พาร์ทเนอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เอกสารแนบ 1 ข้อมูลทั่วไปบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)

1. ประวัติและความเป็นมาของบริษัท

บริษัทฯ จัดตั้งขึ้นในปี 2526 ในชื่อบริษัท แกรมมี่ เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด ดำเนินธุรกิจหลักสร้างสรรค์ผลงานเพลงไทยสากล และผลิตรายการทีวี การเปลี่ยนแปลงสำคัญเกี่ยวกับโครงสร้างการถือหุ้น การจัดการ หรือการประกอบธุรกิจในช่วงปี 2556 – 2558 สรุปดังนี้

- 2556
- นำภาพยนตร์เรื่อง “พี่มาก พระโขนง” ออกสู่สายตาประชาชน และทำรายได้ Box Office สูงสุดในประวัติศาสตร์ภาพยนตร์ไทย ที่ 567 ล้านบาท
 - เปิดตัวซีรีส์เรื่อง “ฮอริโมน วัยว้าวุ่น” จำนวนทั้งหมด 13 ตอน ออกฉายผ่านทางช่องโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม ONE Channel และผ่านช่องทาง YouTube ซึ่งได้กลายเป็นซีรีส์ยอดนิยมระดับประเทศ สามารถทำยอดผู้ชมใน YouTube ได้กว่า 80 ล้านผู้ชม
 - คณะกรรมการของกลุ่มบริษัทฯ มีมติอนุมัติในหลักการให้กลุ่มบริษัทฯ จำหน่ายเงินลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ ในหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย) ในราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาต้นทุนเฉลี่ยโดยรวมของหุ้นทั้งหมดของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่บริษัทฯ ถือครองอยู่ โดยต่อมาบริษัทฯ ได้ดำเนินการขายเงินลงทุนในบริษัทจดทะเบียน 3 แห่ง และได้รับกระแสเงินสดรวม 1,456.41 ล้านบาท
 - บริษัทฯ เพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญให้กับผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น ด้วยอัตราส่วน 5 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ ในราคาหุ้นละ 10 บาท จำนวน 106,052,989 หุ้น โดยเมื่อวันที่ 2 – 6 กันยายน 2556 บริษัทฯ สามารถระดมเงินทุนสุทธิจำนวน 1,059.95 ล้านบาท และมีจำนวนหุ้นจดทะเบียนภายหลังการเพิ่มทุนดังกล่าวรวมทั้งหมด 636,317,936 หุ้น จำนวน 636,317,936 บาท โดยต่อมาบริษัทฯ ใช้เงินทุนดังกล่าวสำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียน และการลงทุนในธุรกิจทีวีดิจิตอล เป็นต้น
 - เข้าร่วมการประมูลใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ และชนะการประมูล 2 ช่อง ได้แก่ ช่องทั่วไปความคมชัดสูง (วาไรตี้ เอชดี) ในราคา 3,320 ล้านบาท และช่องทั่วไปความคมชัดมาตรฐาน (วาไรตี้ เอสดี) ในราคา 2,290 ล้านบาท
- 2557
- กลุ่มบริษัทฯ ชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอล งวดที่ 1 จำนวน 1,317 ล้านบาท ให้แก่คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ เมื่อวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2557 และได้รับใบอนุญาตดังกล่าวเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2557 โดยมีอายุ 15 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 25 เมษายน 2557 ถึงวันที่ 24 เมษายน 2572
 - ช่อง ONE (วาไรตี้ เอชดี) ทดลองออกอากาศในระหว่างวันที่ 1 – 24 เมษายน 2557 และได้แจ้งการเปิดให้บริการอย่างเป็นทางการในวันที่ 1 พฤษภาคม 2557 และช่อง GMM Channel (วาไรตี้ เอสดี) ได้แจ้งการเปิดให้บริการอย่างเป็นทางการในวันที่ 23 พฤษภาคม 2557
 - ในเดือนกรกฎาคม 2557 บริษัทฯ แชนท์ เทรดิง จำกัด (เดิมชื่อบริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนท์ เทรดิง จำกัด) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ซีทีเอส จำกัด (มหาชน) จำนวนทั้งสิ้น 30,000,000 หุ้น โดยได้ชำระราคาซื้อหุ้นดังกล่าวเป็นหุ้นสามัญของบริษัท จีเอ็มเอ็ม บี จำกัด ให้แก่บริษัทย่อยของบริษัท ซีทีเอส จำกัด (มหาชน) เป็นจำนวนทั้งสิ้น 38,659,700 หุ้น ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิ ณ วันที่ขายหุ้นเท่ากับ 1,031 ล้านบาท
 - บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 183,631,793 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม จำนวน

636,317,936 บาท เป็นจำนวน 819,949,729 บาท เพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่ (1) ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวนไม่เกิน 63,631,793 หุ้น ในอัตราจัดสรร 10 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ในราคาหุ้นละ 13.50 บาท และ (2) บุคคลในวงจำกัด จำนวนไม่เกิน 120,000,000 หุ้น และจำนวนที่เหลือจากการจัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิม ในราคาที่ถูกกำหนดโดยวิธี Book - Building เพื่อนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนไปใช้เพิ่มความแข็งแกร่งด้านการเงินของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นสามัญให้กับผู้ถือหุ้นเดิมตาม (1) แล้ว เมื่อวันที่ 17 - 24 ตุลาคม 2557 โดยมีจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ 56,753,100 หุ้น และได้รับเงินสดสุทธิจำนวน 761.29 ล้านบาท และได้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 126,878,693 หุ้น (รวมหุ้นที่เหลือจากการจัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิมตาม (1)) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (2) แล้ว เมื่อวันที่ 19 - 21 พฤศจิกายน 2557 ในราคาหุ้นละ 13.50 บาท และได้รับเงินสดสุทธิจำนวน 1,712.86 ล้านบาท

- ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2557 มีมติอนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย ซึ่งได้แก่ หุ้นสามัญของบริษัท ซีอีเอ็มเอ็ม จำกัด (มหาชน) ที่บริษัทฯ ถือครองอยู่จำนวนไม่น้อยกว่า 30,000,000 หุ้น และไม่เกิน 49,550,512 หุ้นในราคาที่ไม่ต่ำกว่า 5.10 บาท รวมเป็นมูลค่าขึ้นต่ำทั้งสิ้นไม่น้อยกว่า 153.00 ล้านบาท ถึง 252.71 ล้านบาท
- 2558 ■ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 ณ วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2558 มีมติอนุมัติการสละสิทธิการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนบางส่วนในบริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ให้กับกลุ่มนายถกลเกียรติ วีรวรรณ (ส่งผลให้ภายหลังการเข้าทำรายการ สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ลดลงเหลือร้อยละ 51.00) และอนุมัติขายเงินลงทุนใน บริษัท แอ็กซ์ สตูดิโอ จำกัด ที่บริษัทฯ ถือครองทั้งทางตรงและทางอ้อมให้กับบริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด
- บริษัทฯ จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดที่มีอยู่ในบริษัท แอ็กซ์ สตูดิโอ จำกัด และบริษัท แอ็กแซกท์ ซีเนริโอ จำกัด ให้แก่บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด
- บริษัท จีเอ็มเอ็ม บีวี จำกัด (บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัท จีเอ็มเอ็ม บีวี จำกัด (มหาชน)) จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดที่ถืออยู่ในบริษัท มีมิต จำกัด (ร้อยละ 70) ให้แก่บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 51
- บริษัท จีเอ็มเอ็ม บีวี จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดที่ถืออยู่ในบริษัท อินเด็กซ์ ครีเอทีฟ วิลเลจ จำกัด (มหาชน) (ร้อยละ 50.00) ซึ่งดำเนินธุรกิจสร้างสรรค์และบริหาร งานกิจกรรม ให้กับบริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน)
- บริษัท จีเอ็มเอ็ม บีวี จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท จีเอ็มเอ็ม ไทรมส์ จำกัด (ร้อยละ 100.00) ซึ่งดำเนินธุรกิจสิ่งพิมพ์ ให้กับกลุ่มบริษัท ซี ทู จำกัด
- บริษัทฯ จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท เค อาร์น่า จำกัด (ร้อยละ 50.00) ซึ่งประกอบธุรกิจคาราโอเกะ ให้กับบริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
- บริษัท เอ-โหม่ บีวี จำกัด (บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัท จีเอ็มเอ็ม บีวี จำกัด (มหาชน)) จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท เอเจน อีเว้นท์ เอเจนซี จำกัด (ร้อยละ 70.00) ซึ่งดำเนินธุรกิจสิ่งพิมพ์ ให้บริการและจัดกิจกรรมทางการตลาด ให้กับกลุ่มนายสิบปรกร วงศ์สมาน
- บริษัทฯ จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ ได้แก่ บริษัท จีดีเอช ห้าห้าเก้า จำกัด ทุนจดทะเบียน 5.00 ล้านบาท เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายภาพยนตร์ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 51.00
- 2559 ■ บริษัท จีดีเอช ห้าห้าเก้า จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 150.00 ล้านบาท

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว 819,949,729 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 819,949,729 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยบริษัทย่อยของบริษัทฯ มีดังนี้

ชื่อบริษัท	สัดส่วนการถือหุ้น ของบริษัทฯ (%)	ลักษณะธุรกิจ
บริษัทย่อยที่ถือหุ้นโดยบริษัทฯ		
1. บริษัท จีเอ็มเอ็ม มีเดีย จำกัด (มหาชน)	99.92	ผลิตรายการวิทยุ
2. บริษัท จีเอ็มเอ็ม โฮลดิ้ง จำกัด	100.00	ลงทุนในบริษัทอื่น
3. บริษัท จีเอ็มเอ็ม มิวสิค พับลิชชิง อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	100.00	จัดการเกี่ยวกับลิขสิทธิ์ เพลง
4. บริษัท แฟน ทวี จำกัด	51.00	ผลิตรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม
5. บริษัท ทรี-อาร์ดี จำกัด	50.00	ให้บริการจัดหาลูกค้าผ่านทางระบบโทรศัพท์
6. บริษัท จีอาร์ ไวคอล สตูดิโอ จำกัด	100.00	โรงเรียนสอนร้องเพลงและดนตรี
7. บริษัท จีเอ็มเอ็ม ซีเจ ไอ ซอปปิง จำกัด	51.00	ขายส่งและขายปลีกโดยโฆษณาผ่านสื่อและบริการรับคำสั่งซื้อสินค้าทางโทรศัพท์
8. บริษัท เอ็มจีเอ จำกัด	100.00	หยุดดำเนินการชั่วคราว
9. บริษัท ดิจิตอล เจน จำกัด	100.00	หยุดดำเนินการชั่วคราว
10. บริษัท เอ็กซ์ทรอกาโนเซอร์ จำกัด	100.00	หยุดดำเนินการชั่วคราว
11. บริษัท มอร์ มิวสิค จำกัด	100.00	หยุดดำเนินการชั่วคราว
12. บริษัท จีดีซี จำกัด	100.00	ให้บริการสมาชิกเกมและขายบัตรเล่นเกม
13. บริษัท แซท เทรดิง จำกัด	100.00	ผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องรับสัญญาณโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมและดิจิตอล ทวี
14. บริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล เทรดิง จำกัด	100.00	ผลิตรายการโทรทัศน์และออกอากาศในระบบดิจิตอล
15. บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด*	51.00	ผลิตรายการโทรทัศน์และออกอากาศในระบบดิจิตอล
16. บริษัท ดิจิสตรึม จำกัด	100.00	ให้บริการรับฟังเพลงในรูปแบบ streaming
17. บริษัท จีเอ็มเอ็ม ทวี จำกัด	100.00	ผลิตรายการโทรทัศน์
18. บริษัท ดีทอล์ค จำกัด	100.00	ผลิตรายการโทรทัศน์
19. บริษัท จีดีเอช ห้าห้าเก้า จำกัด	51.00	ผลิตภาพยนตร์และรายการโทรทัศน์
บริษัทย่อยที่ถือหุ้นโดยบริษัท จีเอ็มเอ็ม มีเดีย จำกัด (มหาชน)		
1. บริษัท เอ-โหม้ มีเดีย จำกัด	100.00	ให้เช่าช่วงสถานีวิทยุ
2. บริษัท ทิน ทอล์ก จำกัด	100.00	หยุดดำเนินการชั่วคราว
3. บริษัท บลิส พับลิชชิง จำกัด	100.00	ผลิตและจำหน่ายหนังสือ
4. บริษัท เอ็กแซ็กท์ จำกัด	100.00	ผลิตรายการโทรทัศน์
บริษัทย่อยที่ถือหุ้นโดยบริษัท จีเอ็มเอ็ม โฮลดิ้ง จำกัด		
1. บริษัท จีเอ็มเอ็ม สตูดิโอ จำกัด	100.00	บริการงานด้านสตูดิโอ
2. บริษัท แกรมมี พับลิชชิง เฮ้าส์ จำกัด	100.00	จำหน่ายหนังสือและสื่อการเรียนการสอน
3. บริษัท จีเอ็มเอ็ม ฟิตเนสคลับ จำกัด	100.00	หยุดดำเนินการชั่วคราว
4. บริษัท มีฟ้า จำกัด	100.00	หยุดดำเนินการชั่วคราว
5. บริษัท จีเอ็มเอ็ม ดิจิตอล โดเมน จำกัด	100.00	หยุดดำเนินการชั่วคราว
6. บริษัท เมจิก ฟิล์ม จำกัด	90.91	หยุดดำเนินการชั่วคราว
7. บริษัท โกลบอล มิวสิค แอนด์ มีเดีย (ประเทศจีน) จำกัด	100.00	หยุดดำเนินการชั่วคราว

ชื่อบริษัท	สัดส่วนการถือหุ้น ของบริษัท (%)	ลักษณะธุรกิจ
บริษัทย่อยที่ถือหุ้นโดยบริษัท จีเอ็มเอ็ม ดิจิตอล โดเมน จำกัด		
1. บริษัท ดิจิตอล อาร์มส์ จำกัด	100.00	หยุดดำเนินการชั่วคราว
บริษัทย่อยที่ถือหุ้นโดยบริษัท จีเอ็มเอ็ม โท หับ จำกัด		
3. บริษัท กู๊ดอิง แอฟเฟ่น จำกัด	51.00	ให้บริการสื่อโฆษณาทุกประเภท ที่ปรึกษาประชาสัมพันธ์ และจัดกิจกรรมทางการตลาด
บริษัทย่อยที่ถือหุ้นโดยบริษัท แซท เทรดิง จำกัด		
1. บริษัท จี เอส-วัน จำกัด	100.00	หยุดดำเนินการชั่วคราว
2. บริษัท จีเอ็มเอ็ม แซท จำกัด	100.00	ให้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ดาวเทียม
บริษัทย่อยที่ถือหุ้นโดยบริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล เทรดิง จำกัด		
1. บริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล จำกัด	100.00	ผลิตรายการโทรทัศน์และออกอากาศในระบบดิจิตอล

หมายเหตุ * ในเดือนมีนาคม 2558 บริษัทฯ ได้ละสิทธิการถือหุ้นสามัญเพิ่มทุนบางส่วนในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ซึ่งผลของการละ
สิทธิดังกล่าวทำให้สัดส่วนการลงทุนในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ลดลงจากร้อยละ 100 เป็นร้อยละ 51 และทำให้บริษัทฯ
เหลือเพียงอำนาจควบคุมร่วมในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ บริษัทฯ จึงได้จัดประเภทเงินลงทุนในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เป็น
เงินลงทุนในการร่วมค้า

ที่มา : งบการเงินปี 2558 ของบริษัทฯ

2. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

ธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ สามารถจำแนกออกได้เป็น 2 กลุ่มธุรกิจใหญ่ คือ

1) กลุ่มธุรกิจหลัก ประกอบด้วย

1.1) ธุรกิจเพลง

ดำเนินการภายใต้โมเดล “การให้บริการเพลงแบบครบวงจร” (Total Music Business) ตั้งแต่การคัดเลือกศิลปิน
การผลิตงานเพลง การทำการตลาด การบริหารคอนเทนต์เพลง และการจัดจำหน่ายสินค้าทั้งทาง Physical และ
Digital โดยมุ่งเน้นที่จะผลิตแนวเพลงที่หลากหลายตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค ปัจจุบันกลุ่มบริษัทฯ มี
ศิลปิน นักร้อง และนักแสดง มากกว่า 300 คน และมีเพลงที่เก็บรวบรวมไว้กว่า 40,000 เพลง ทั้งนี้ธุรกิจเพลง
สามารถจำแนกออกเป็น 5 ธุรกิจย่อยได้แก่ ธุรกิจสินค้าเพลงและช่องทางการจัดจำหน่าย ธุรกิจดิจิตอลคอนเทนต์
ธุรกิจบริหารและจัดเก็บลิขสิทธิ์ ธุรกิจโซว์บิช และธุรกิจบริหารศิลปิน

1.2) ธุรกิจทีวีดิจิตอล

กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าร่วมและชนะการประมูลในการใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอลในเชิง
พาณิชย์ หมดหมั้วไปแบบความคมชัดปกติและแบบความคมชัดสูง จำนวน 2 ช่อง โดยมีระยะเวลาการ
อนุญาตใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอลเป็นเวลา 15 ปี นับแต่วันที่ได้รับใบอนุญาต ทั้งนี้
รายละเอียดช่องทีวีดิจิตอลของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย

ประเภท	ช่องรายการประเภททั่วไปความคมชัดปกติ (Standard Definition)	ช่องรายการประเภททั่วไปความคมชัดสูง (High Definition)
ชื่อช่อง	จีเอ็มเอ็ม 25 (GMM 25) 	วัน (One) 
เลขช่อง	ช่อง 25	ช่อง 31

ประเภท	ช่องรายการประเภททั่วไปความคมชัดปกติ (Standard Definition)	ช่องรายการประเภททั่วไปความคมชัดสูง (High Definition)
รูปแบบช่อง	เน้นรูปแบบรายการทุกประเภทให้สอดคล้องความ สนุก หรือเป็นช่องอารมณ์ดี ตลกขบขัน "สนุก ทุกวัน อยู่ด้วยกันทุกเวลา"	รายการคุณภาพที่มีความหลากหลายสามารถ เข้าถึงทุกกลุ่มเป้าหมาย ทั้งชาวที่แม่นยำ ชีตคอม สุดฮิต และละครช่วงไพรม์ไทม์ในโปรเจกต์ "ละคร ดี ดูที่ช่องวัน (One)"
กลุ่มเป้าหมาย	วัยรุ่นและคนรุ่นใหม่	วัยรุ่น กลุ่มครอบครัวและคนทำงานที่ชื่นชอบ ความทันสมัย มีรสนิยมดี
เริ่มออก อากาศ	เมษายน 2557	เมษายน 2557

2) **กลุ่มธุรกิจอื่น** ซึ่งเป็นธุรกิจที่สนับสนุนและต่อยอดจากกลุ่มธุรกิจหลัก เพื่อสร้างการเติบโตให้กับกลุ่มบริษัทฯ ได้อย่าง
มั่นคงในระยะยาว ประกอบด้วย

2.1) **ธุรกิจสื่อวิทยุ** กลุ่มบริษัทฯ ผลิตรายการวิทยุในระบบเอฟเอ็มเพื่อออกอากาศผ่านสถานีวิทยุกระจายเสียง โดยใน
ปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีรายการวิทยุทั้งสิ้น 3 สถานี ดังนี้ (1) Green Wave F.M. 106.5 MHz. (2) EFM F.M.
94.0 MHz. และ (3) Chill FM F.M. 89.0 MHz.

2.2) **ธุรกิจภาพยนตร์**

ในปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการธุรกิจภาพยนตร์ ภายใต้บริษัทในเครือ ได้แก่ บริษัท จีทีเอช จำกัด โดยมี
ภาพยนตร์ออกฉาย 2 เรื่อง ได้แก่ “ฟรีแลนซ์ ห้ามปวย ห้ามพัก ห้ามรักหมอ” และ “เมย์ไหน...ไฟแรงเฟร่อ”
อย่างไรก็ดี เพื่อการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพในอนาคต บริษัทฯ ได้ยุติการดำเนินงานของบริษัท จีทีเอช จำกัด
ตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็นต้นไป และปรับเปลี่ยนโครงสร้างการถือหุ้น พร้อมทั้งจัดตั้งบริษัทใหม่ ภายใต้
ชื่อ บริษัท จีดีเอช ห้าห้าเก้า จำกัด มีเป้าหมายผลิตภาพยนตร์ที่มีคุณภาพออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง โดยเฉลี่ย
ประมาณ 3 – 4 เรื่องต่อปี โดยยังคงไว้ซึ่งแบบฉบับของตัวเอง

2.3) **ธุรกิจโฮม ช็อปปิ้ง**

กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผ่านช่องรายการโฮมช็อปปิ้ง 24 ชั่วโมง บริหารงานโดยบริษัท จีเอ็มเอ็ม ซีเอ โอ ช็อปปิ้ง
จำกัด โดยมุ่งหวังจะเป็นผู้นำธุรกิจโฮมช็อปปิ้งอันดับหนึ่งของเมืองไทย ด้วยการสร้างปรากฏการณ์การนำเสนอ
รายการโฮมช็อปปิ้งรูปแบบ interactive และให้ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์แบบตรงไปตรงมาทุกแง่มุม ในรูปแบบ
ช่อง Shopfotainment (“Shopping” “Information” “Entertainment”) โดยมีผลิตภัณฑ์หลากหลายประเภท เน้น
บริการการจัดส่งที่สะดวกและรวดเร็ว โดยให้บริการจัดส่งทั่วประเทศโดยไม่มีค่าใช้จ่าย พร้อมทางเลือกในการ
ชำระเงินที่หลากหลาย เช่น การชำระเงินผ่านบัตรเครดิต หรือการชำระเงินสดเมื่อได้รับสินค้า

2.4) **ธุรกิจโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม**

การดำเนินธุรกิจโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมของบริษัทฯ แบ่งออกได้เป็น 2 ส่วนหลัก คือ

- **ธุรกิจแพลตฟอร์มโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม “GMM Z”** เป็นการจำหน่ายกล่องรับสัญญาณดาวเทียม ได้แก่
 - กล่อง GMM Z HD สำหรับกลุ่มลูกค้าที่ต้องการรับชมช่องแบบความคมชัดสูง (High Definition)
 - กล่อง GMM Z HD Lite สำหรับกลุ่มลูกค้าที่ต้องการรับชมช่องแบบความคมชัดสูง (High Definition)
และรองรับทีวีดิจิตอล ในราคาย่อมเยา

- กล้อง GMM Z Smart สำหรับกลุ่มลูกค้าระดับกลาง สามารถใช้ได้ทั้งดาวเทียมระบบ C-Band และ KU-Band
- กล้อง GMM Z Mini สำหรับลูกค้าที่มีงบประมาณจำกัด ซึ่งต้องการเปลี่ยนวิธีการรับชมโทรทัศน์จากเสาข้างปลามาเป็นโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม
- กล้อง GMM Z Mini GOLD กล้องรับสัญญาณดาวเทียมรุ่นใหม่ ซึ่งเปลี่ยนโฉมเป็นหน้าปัดสีทอง พร้อมรีโมทขนาดเล็ก กะทัดรัด
- กล้องรับสัญญาณดิจิทัลทีวี GMM Z Zeason By Loxley โดยเป็นความร่วมมือระหว่างบริษัท แซทเทรตติ้ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือและบริษัท ล็อกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)

○ ธุรกิจช่องโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม เป็นธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์เพื่อออกอากาศทางช่องโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมไทยคม ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ ได้ผลิตช่องโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม รวม 2 ช่อง ดังนี้

ช่อง	ประเภทรายการ	กลุ่มเป้าหมาย	ออกอากาศครั้งแรก
Fan Music	เพลงไทยของกลุ่มบริษัท ทุกประเภท ทั้ง ป๊อป ร็อค แดนซ์ ลูกทุ่ง	ทุกเพศทุกวัย	เปลี่ยนรูปแบบจาก Fan TV (เพลงลูกทุ่ง) Fan Music ใน ปี 2558
Money Channel*	รายการเกี่ยวกับการเงินการ ลงทุน	คนทั่วไป และวัยทำงานที่มีความ สนใจเรื่องเกี่ยวกับการเงินและ การลงทุน	ตุลาคม 2552

หมายเหตุ * บริษัทฯ ถือหุ้นร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50 ผ่านบริษัท แฟมมิลี่
ในฮาว จำกัด

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับปี 2556 – 2558 เป็นดังนี้

ตารางที่ 8 โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับปี 2556 – 2558

	ปี 2556*		ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ธุรกิจเพลงและดิจิตอลคอนเทนต์						
ธุรกิจเพลง	1,666.70	15.2	1,490.39	16.1	1,174.21	12.1
ธุรกิจดิจิตอลคอนเทนต์	569.67	5.2	466.23	5.0	833.47	8.6
ธุรกิจโทรทัศน์	830.35	7.6	886.19	9.6	1,244.02	12.8
รวม	3,066.72	28.0	2,842.81	30.7	3,251.70	33.5
ธุรกิจสื่อ – ช่อง ONE						
ธุรกิจดิจิตอลทีวีและอื่นๆ	2,102.96	19.1	1,377.63	14.9	686.83	7.1
รวม	2,102.96	19.1	1,377.63	14.9	686.83	7.1
ธุรกิจสื่อ – ช่อง GMM 25						
ธุรกิจดิจิตอลทีวีและอื่นๆ	1,078.79	9.8	875.51	9.4	1,044.18	10.8
ธุรกิจวิทยุ	769.36	7.0	646.64	7.0	600.34	6.2
รวม	1,848.15	16.8	1,522.15	16.4	1,644.52	17.0
ธุรกิจซื้อขายสินค้า						

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

	ปี 2556*		ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ธุรกิจโฮม ซิตอปิ้ง	558.85	5.1	1,135.25	12.2	1,738.29	17.9
ธุรกิจกล่องรับสัญญาณและโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม	912.05	8.3	1,066.03	11.5	390.98	4.0
รวม	1,470.90	13.4	2,201.28	23.7	2,129.27	21.9
ธุรกิจอื่น	2,123.42	19.3	913.50	9.9	886.00	9.1
ดอกเบี้ยรับ	48.80	0.4	56.60	0.6	19.82	0.2
เงินปันผลรับ	34.34	0.3	12.36	0.1	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	-	147.05	1.6	228.14	2.4
กำไรที่เกิดจากการสูญเสียการควบคุมในบริษัทย่อย	-	-	-	-	731.28	7.5
รายได้อื่นๆ	294.54	2.7	190.56	2.1	126.01	1.3
รวมรายได้	10,989.83	100.0	9,263.94	100.0	9,703.57	100.0

หมายเหตุ * งบการเงินปี 2556 ไม่ได้ปรับปรุงย้อนหลังตามมาตรฐานที่ประกาศใช้ในปี 2557 เรื่องงบการเงินรวมและการร่วมกิจการที่มา : บริษัทฯ

3. รายชื่อผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ณ วันที่ 19 มีนาคม 2558 (วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด) มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 9 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ณ วันที่ 19 มีนาคม 2558

	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	นายไพบูลย์ ดำรงชัยธรรม	392,646,499	47.89
2.	นายทวิชัย จุฬารัตน	132,082,123	16.11
3.	นายณัฐพล จุฬารัตน	62,397,500	7.61
4.	กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว	24,437,800	2.98
5.	CREDIT SUISSE AG, SINGAPORE BRANCH	23,052,520	2.81
6.	นายโกมล จีรุงเรืองกิจ	22,720,000	2.77
7.	บริษัท เกิดฟ้า จำกัด*	15,939,745	1.94
8.	ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	12,278,693	1.50
9.	นายฟ้าใหม่ ดำรงชัยธรรม	9,000,000	1.10
10.	นายระฟ้า ดำรงชัยธรรม	9,000,000	1.10
11.	นายถกลเกียรติ วีรวรรณ	6,930,840**	0.85
12.	กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25	5,151,900	0.63
13.	กองทุนเปิด บัวหลวงตราสารทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ	5,001,200	0.61
14.	นางจารุณี ชินวงศ์วรกุล	4,820,080	0.59
15.	กองทุนเปิด บัวหลวงเฟล็กซิเบิลเพื่อการเลี้ยงชีพ	4,816,500	0.59

หมายเหตุ : * ผู้ถือหุ้นของบริษัท เกิดฟ้า จำกัด ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2557 ประกอบด้วย นางสาวฟ้าฉาย ดำรงชัยธรรม นายฟ้าใหม่ ดำรงชัยธรรม นายระฟ้า ดำรงชัยธรรม และนางสาวอิงฟ้า ดำรงชัยธรรม ในสัดส่วนการถือหุ้นคนละร้อยละ 25.00

** ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2558 นายถกลเกียรติ วีรวรรณ มีการถือหุ้นบริษัท จำนวน 6,930,856 หุ้น

ที่มา : บริษัทฯ และ www.bol.co.th

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

4. คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2559 คณะกรรมการบริษัท มีรายชื่อดังต่อไปนี้

ตารางที่ 10 คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2559

	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายไพบูลย์ ดำรงชัยธรรม	ประธานกรรมการ
2	น.ส.บุษบา ดาวเรือง	รองประธานกรรมการ
3	นายกริช ทอมมัส	กรรมการ
4	นางสายทิพย์ มนตรีกุล ณ อยุธยา	กรรมการ
5	น.ส.สุวิมล จิ่งโชติกะพิศิฐ	กรรมการ
6	นายสถาพร พานิชรักษาพงศ์	กรรมการ
7	น.ส. ลักษณา สีสะยุทธโยธิน	กรรมการ
8	นายนิรุต ชัยสุตร	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ / ประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน / กรรมการกำกับดูแลกิจการและจริยธรรม
9	นางวีระนุช ธรรมวารานคุปต์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
10	นาย สุวิทย์ มาไพศาลสิน	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ / กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน / กรรมการกำกับดูแลกิจการและจริยธรรม
11	นาย ชนิตร ชาญชัยณรงค์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

ที่มา : บริษัท

กรรมการผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อแทนบริษัทฯ คือ น.ส.บุษบา ดาวเรือง หรือน.ส.สุวิมล จิ่งโชติกะพิศิฐ ลงลายมือชื่อร่วมกับนางสายทิพย์ มนตรีกุล ณ อยุธยา หรือนายกริช ทอมมัส หรือนายสถาพร พานิชรักษาพงศ์ รวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัท

ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2559 คณะผู้บริหารของบริษัท มีรายชื่อดังต่อไปนี้

ตารางที่ 11 คณะผู้บริหารของบริษัท ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2559

	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	น.ส.บุษบา ดาวเรือง	ประธานกรรมการบริหารกลุ่ม / ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม
2	นายกริช ทอมมัส	กรรมการบริหารกลุ่ม/ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร สายธุรกิจจีเอ็มเอ็ม มิวสิค
3	นางสายทิพย์ มนตรีกุล ณ อยุธยา	กรรมการบริหารกลุ่ม/ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายธุรกิจจีเอ็มเอ็ม แชนแนล ดิจิตอลทีวี
4	นายถกลเกียรติ วีรวรรณ	กรรมการบริหารกลุ่ม/ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายธุรกิจจีเอ็มเอ็ม วัน ดิจิตอลทีวี
5	นางกานต์สุดา แสงสุทธิ	กรรมการบริหารกลุ่ม/ ประธานเจ้าหน้าที่การเงิน
6	นางจิราภรณ์ รุ่งศรีทอง	กรรมการบริหารกลุ่ม/ ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน
7	นางสาวจิตรลดา เสงยศมาก	กรรมการบริหารกลุ่ม/ ประธานเจ้าหน้าที่กฎหมาย
8	นายภาวิต จิตกร	กรรมการบริหารกลุ่ม/ ประธานเจ้าหน้าที่การตลาด

ที่มา : บริษัท

5. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 – 2558 ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

ตารางที่ 12 สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชี 2556 – 2558

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	งบการเงินรวม		
งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	2556*	2557 (ปรับปรุง)	2558
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,653.07	864.53	1,058.81
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	2,421.67	2,239.27	1,414.96
สินค้าคงเหลือ	619.68	629.25	300.99
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,083.24	1,559.52	571.75
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	8,777.66	5,292.57	3,346.51
เงินลงทุนในการร่วมค้า	-	326.15	616.36
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	301.39	277.59	275.72
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	342.48	1,286.43	3.50
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,785.01	1,428.85	524.05
ต้นทุนการได้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่	-	4,685.38	1,739.14
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,396.97	1,164.37	1,084.34
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,825.85	9,168.77	4,243.11
รวมสินทรัพย์	12,603.51	14,461.34	7,589.62
หนี้สิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	4,329.44	964.06	3.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,521.76	1,801.36	1,489.01
ต้นทุนการได้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ค้างจ่ายที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	916.38	409.81
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,065.48	786.40	664.85
รวมหนี้สินหมุนเวียน	7,916.68	4,468.20	2,566.67
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	281.15	3,325.27	1,625.55
ต้นทุนการได้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ค้างจ่าย - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	2,830.40	1,024.31
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	428.90	353.16	339.41
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	710.05	6,508.83	2,989.27
รวมหนี้สิน	8,626.73	10,977.03	5,555.94
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	636.32	819.95	819.95
ส่วนเกินทุน	3,712.76	5,979.80	5,978.13
กำไรสะสม	(898.40)	(3,310.92)	(4,508.81)

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	งบการเงินรวม		
งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	2556*	2557 (ปรับปรุง)	2558
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(405.05)	(445.52)	(467.05)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	3,045.63	3,043.31	1,822.22
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	931.15	441.00	211.46
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,976.78	3,484.31	2,033.68
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	12,603.51	14,461.34	7,589.62

หมายเหตุ * งบการเงินปี 2556 ไม่ได้ปรับปรุงย้อนหลังตามมาตรฐานที่ประกาศใช้ในปี 2557 เรื่องงบการเงินรวม และการร่วมกิจการงาน

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	งบการเงินรวม		
งบแสดงผลการดำเนินงาน (หน่วย : ล้านบาท)	2556*	2557 (ปรับปรุง)	2558
รายได้จากการขายสินค้า	2,275.71	2,677.33	2,743.01
รายได้จากการให้บริการ	7,514.83	5,348.11	4,606.89
รายได้จากค่าลิขสิทธิ์	821.61	831.94	1,248.43
รายได้อื่น	377.68	406.56	1,105.24
รวมรายได้	10,989.83	9,263.94	9,703.57
ต้นทุนขายและบริการ	6,990.75	6,223.41	5,742.91
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ	1,006.55	815.16	638.89
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	3,185.43	2,979.10	2,889.16
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	1,030.34
รวมค่าใช้จ่าย	11,182.73	10,017.67	10,301.30
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	15.97	14.35	4.51
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	10.15	(337.73)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(176.93)	(729.23)	(930.95)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(134.56)	(458.53)	(271.59)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(311.49)	(1,187.76)	(1,202.54)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(91.21)	71.39	67.31
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(402.70)	(1,116.37)	(1,135.23)
ขาดทุนสำหรับงวดจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(818.45)	(1,229.00)	-
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(1,221.15)	(2,345.37)	(1,135.23)

หมายเหตุ * งบการเงินปี 2556 ไม่ได้ปรับปรุงย้อนหลังตามมาตรฐานที่ประกาศใช้ในปี 2557 เรื่องงบการเงินรวม และการร่วมกิจการงาน

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	งบการเงิน		
งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	2556*	2557 (ปรับปรุง)	2558
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(839.09)	(2,120.93)	371.14
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(402.77)	(677.88)	797.51

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	งบการเงิน		
งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	2556*	2557 (ปรับปรุง)	2558
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	2,051.41	2,130.32	(972.88)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1.34)	(0.11)	(1.49)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	808.21	(668.60)	194.28

หมายเหตุ * งบการเงินปี 2556 ไม่ได้ปรับปรุงย้อนหลังตามมาตรฐานที่ประกาศใช้ในปี 2557 เรื่องงบการเงินรวม และการร่วมการงาน

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	งบการเงินรวม		
อัตราส่วนทางการเงิน	2556*	2557 (ปรับปรุง)	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.11	1.18	1.30
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	1.03	1.04	1.19
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	-0.05	-0.27	0.21
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.79	5.06	6.88
ระยะเวลาเก็บหนี้โดยเฉลี่ย (วัน)	75	71	52
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.43	9.97	12.35
ระยะเวลาขายสินค้าโดยเฉลี่ย (วัน)	43	36	29
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.73	3.91	4.82
ระยะเวลาการชำระหนี้โดยเฉลี่ย (วัน)	97	92	75
Cash Cycle (วัน)	21	15	7
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	34.13%	29.74%	33.21%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	-1.76%	-8.14%	-6.16%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-11.67%	-26.04%	-11.80%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-42.12%	-79.24%	-47.09%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-10.66%	-17.83%	-10.39%
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.91	0.68	0.88
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.17	3.15	2.73
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	-

หมายเหตุ * งบการเงินปี 2556 ไม่ได้ปรับปรุงย้อนหลังตามมาตรฐานที่ประกาศใช้ในปี 2557 เรื่องงบการเงินรวม และการร่วมการงาน

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ

ผลการดำเนินงาน

รายได้

ปี 2556 – 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 10,989.83 ล้านบาท 9,263.94 ล้านบาท และ 9,703.57 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้ของบริษัทฯ มาจากการดำเนินธุรกิจบันเทิงแบบครบวงจร ประกอบด้วย ธุรกิจเพลง ธุรกิจทีวีดิจิทัล ธุรกิจสื่อวิทยุ ธุรกิจ

ภาพยนตร์ ธุรกิจโฮม ช็อปปิ้ง ธุรกิจโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม ทั้งนี้ สาเหตุที่รายได้รวมในปี 2557 ลดลงจากปี 2556 ร้อยละ 15.70 หรือ 1,725.89 ล้านบาท เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสถานการณ์ความขัดแย้งทางการเมืองในปี 2557 ประกอบกับการที่บริษัทฯ ได้เปลี่ยนระบบการถ่ายทอดไปสู่ระบบทีวีดิจิตอล ซึ่งยังพบความไม่พร้อมและระบบเรตติ้งที่ยังไม่ได้มาตรฐานในช่วงปี 2557 ส่งผลให้มีการชะลอการใช้สื่อโฆษณาเพื่อรอความชัดเจน แม้ในส่วนธุรกิจโฮมช็อปปิ้งและธุรกิจภาพยนตร์มีการเติบโตเป็นที่น่าพอใจ แต่ในส่วนของธุรกิจสื่ออื่นๆของบริษัทฯ ต่างก็ได้รับผลกระทบจากการหดตัวของการใช้สื่อโฆษณาในปีดังกล่าวเช่นกัน

ในส่วนของรายได้รวมในปี 2558 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2557 ร้อยละ 4.75 หรือ 439.63 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของธุรกิจเพลง โดยเฉพาะเพลงดิจิตอล ซึ่งสามารถขยายตลาดในช่องทางโซเชียลมีเดียได้เป็นที่น่าพอใจ และการเติบโตของธุรกิจโฮมช็อปปิ้งเป็นไปตามแผนที่วางไว้ ในส่วนของทีวีดิจิตอลซึ่งได้รับผลตอบรับไม่ดีเท่าที่คาดในปี 2557 นั้น มีการปรับตัวดีขึ้นในปี 2558 โดยมีแนวโน้มรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในทุกไตรมาส อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายสินค้า การให้บริการและการจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์ ในปี 2558 ลดลงร้อยละ 2.92 จากปีก่อน เนื่องจากการเปลี่ยนการจัดประเภทเงินลงทุนของบริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ซึ่งเดิมถือเป็นบริษัทย่อย เปลี่ยนเป็นเงินลงทุนในการร่วมค้าและบันทึกด้วยวิธีส่วนได้เสีย จึงไม่มีการนำเสนอข้อมูลทางการเงินของส่วนงานดิจิตอลช่องวันในแต่ละรายการในงบการเงินรวม แต่จะปรากฏในรายการส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ปี 2556 – 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 6,990.75 ล้านบาท 6,223.41 ล้านบาท และ 5,742.91 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 65.87 ร้อยละ 70.26 และร้อยละ 66.79 ของรายได้จากการขาย การให้บริการ และค่าลิขสิทธิ์ในแต่ละปี ในปี 2557 นั้น ธุรกิจของบริษัทฯ ที่มีต้นทุนขายและบริการลดลง ได้แก่ ธุรกิจเพลง ธุรกิจสื่อ ธุรกิจสร้างสรรค์และบริหารกิจกรรม และธุรกิจโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการลดลงของรายได้แต่ละธุรกิจ ในขณะที่ต้นทุนขายและบริการของธุรกิจดิจิตอลที่ปรับเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายต้นทุนใบอนุญาต ต้นทุนค่าส่งสัญญาณ (MUX) และต้นทุนผลิตรายการ เช่นเดียวกับธุรกิจโฮมช็อปปิ้ง ซึ่งก็มีต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้เช่นกัน

ส่วนในปี 2558 นั้น บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการลดลงและคิดเป็นสัดส่วนลดลงจากปีก่อน โดยธุรกิจที่มีต้นทุนลดลงคือ แพลตฟอร์มแชท ขณะที่กลุ่มธุรกิจเพลง และธุรกิจภาพยนตร์มีความสามารถในการควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น แม้รายได้จะปรับตัวลดลง แต่ยังสามารถทำกำไรขั้นต้นได้สูงกว่าปีก่อน ส่วนธุรกิจที่มีสัดส่วนต้นทุนสูงขึ้น คือธุรกิจทีวีดิจิตอลที่มีต้นทุนสูงขึ้นจากค่าส่งสัญญาณ (MUX)

ค่าใช้จ่ายในการขาย การบริการ และการบริหารสำหรับปี 2556 – 2558 มีจำนวน 4,191.98 ล้านบาท 3,794.26 ล้านบาท และ 3,528.05 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 39.50 ร้อยละ 42.84 ร้อยละ 41.03 ของรายได้จากการขาย การให้บริการ และค่าลิขสิทธิ์ แต่ละปี ซึ่งมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายที่ลดลงในปี 2558 ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายทางการตลาดของธุรกิจเพลง ธุรกิจสื่อ และธุรกิจโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม โดยในส่วนของบริษัทโฮมช็อปปิ้งและธุรกิจทีวีดิจิตอลยังคงมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ภายหลังบริษัทฯ ได้ทำการปรับผังธุรกิจ ร่วมกับการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพนั้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายรวมในการขาย การบริการ และการบริหารลดลงร้อยละ 7.02 ในปี 2558

ขาดทุน

สำหรับผลประกอบการในปี 2556 - 2558 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 1,221.15 ล้านบาท 2,345.37 ล้านบาท และ 1,135.23 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุที่บริษัทฯ มีผลขาดทุนในช่วงดังกล่าว เป็นผลมาจากการรับรู้ผลขาดทุนของธุรกิจเพย์ ที่วี ในครึ่งปีแรก 2557 และจากธุรกิจสื่อที่มีรายได้ค่าโฆษณาตกลง แต่มีต้นทุนในการดำเนินธุรกิจที่วัดจិតอลเพิ่มสูงขึ้น เช่น ต้นทุนในการผลิตรายการ ประกอบกับต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น นอกจากนี้ ผลประกอบการขาดทุนสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2558 นั้น ยังได้รับผลมาจากรายการปรับปรุงทางบัญชี ประกอบด้วย การตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในธุรกิจเพย์ที่วี และการปรับปรุงมูลค่าปัจจุบันของต้นทุนใบอนุญาตที่วัดจิตอลให้สอดคล้องกับประกาศที่จัดทำโดยคณะกรรมการมาตรฐานการบัญชี ที่เผยแพร่ในวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2559 ทำให้บริษัทมีการรับรู้ผลขาดทุนเพิ่มอีก 92 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม อัตราขาดทุนสุทธิในปี 2558 มีการปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น และธุรกิจเพลงสามารถพลิกฟื้นกลับมาเติบโต ร่วมกับธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง ซึ่งได้ผ่านจุดคุ้มทุนไปแล้ว คงเหลือแต่ธุรกิจที่วัดจิตอลที่ยังประสบภาวะขาดทุน ในช่วงเริ่มต้นของการลงทุน

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 - 2558 มีจำนวน 12,603.51 ล้านบาท 14,461.34 ล้านบาท และ 7,589.62 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 69.64 ร้อยละ 36.60 และร้อยละ 44.09 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปี โดยสินทรัพย์หมุนเวียนหลักของบริษัทฯ ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จากการจำหน่ายกล่องรับสัญญาณโทรทัศน์ การลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนในปี 2557 เป็นผลมาจาก การลดลงของเงินสด และเงินทุนชั่วคราว ซึ่งนำไปใช้ในการชำระเงินกู้ของ บริษัทฯ

ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในปี 2556 - 2558 คิดเป็นร้อยละ 30.36 ร้อยละ 63.40 และร้อยละ 55.91 ของสินทรัพย์รวม โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ในปี 2557 นั้นเป็นผลมาจากต้นทุนการได้รับใบอนุญาตที่วัดจิตอล ซึ่งได้รับมาในวันที่ 25 เมษายน 2557 และการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนระยะยาวอื่นจากการลงทุนหุ้นสามัญของบริษัท ซีทีเอช จำกัด (มหาชน) ("CTH") บริษัทฯ มีการลดลงของสินทรัพย์อีกครั้งในปี 2558 จากการไถ่ถอนเงินลงทุนชั่วคราวในหุ้นซีเอ็ด กลุ่มสิ่งพิมพ์ อินเด็กซ์ ครีเอทีฟ เคอาร์น่า เพื่อนำไปชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นและให้หมุนเวียนในกิจการ รวมถึงมีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนใน CTH

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 - 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 8,626.73 ล้านบาท 10,977.03 ล้านบาท และ 5,555.94 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อพิจารณาโครงสร้างหนี้สินรวมในปี 2556 - 2558 พบว่า ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนร้อยละ 91.77 ร้อยละ 40.70 และร้อยละ 46.20 ของหนี้สินรวมในแต่ละปี ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนคิดเป็นร้อยละ 8.23 ร้อยละ 59.30 และร้อยละ 53.80 ของหนี้สินรวมในแต่ละปี ทั้งนี้ หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นระหว่างปี 2557 ร้อยละ 27.24 หรือ 2,350.30 ล้านบาท เนื่องจากมีการบันทึกหนี้สินในส่วนของต้นทุนการได้รับใบอนุญาตที่วัดจิตอล ในขณะที่หนี้สินรวมในปี 2558 ลดลงจากปี 2557 ร้อยละ 49.39 หรือ 5,421.09 ล้านบาท เป็นผลจากการชำระหนี้เงินกู้ยืมที่ครบกำหนด และในส่วนของหนี้สินใบอนุญาตที่วัดจิตอล ซึ่งมีการลดลงจากการเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนในเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เป็นเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 – 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 3,976.78 ล้านบาท 3,484.31 ล้านบาท และ 2,033.68 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าร้อยละ 12.38 หรือ 492.47 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ ประสบผลขาดทุนจากการดำเนินงานระหว่างปี สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2557 ร้อยละ 41.63 หรือ 1,450.63 ล้านบาท เนื่องจากยอดขาดทุนสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลประกอบการที่ขาดทุนของบริษัทฯ โดยในปี 2558 บริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ได้ ทั้งอัตราส่วน DSCR และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน

สภาพคล่อง

ในปี 2556 – 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการดำเนินงานจำนวน 839.09 ล้านบาท และ 2,120.93 ล้านบาท ตามลำดับ และในปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 371.15 ล้านบาท สำหรับกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในปี 2556 – 2557 มีจำนวน 402.77 ล้านบาท และ 677.88 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เกิดจากการซื้ออุปกรณ์และการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราว รวมถึงการจ่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาตที่วิดิจิตอล และในปี 2558 มีกระแสเงินสดได้มาจากการลงทุนเป็นจำนวน 797.51 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย และเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า ซึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนของ เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จากบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า ส่วนกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการจัดหาเงินในปี 2556 – 2557 มีจำนวน 2,051.41 ล้านบาท และ 2,130.32 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินจำนวน 972.88 ล้านบาท

6. สภาพาสถานการณ์

เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและให้บริการสารระบับในในรูปแบบต่างๆ เช่น เพลง รายการโทรทัศน์ รายการวิทยุ ภาพยนตร์ นิตยสาร คอนเสิร์ต เป็นต้น โดยมีรายได้หลักจากการจำหน่ายสินค้าและบริการของกลุ่มบริษัทฯ รวมทั้งการขายเวลาโฆษณาหรือพื้นที่โฆษณาผ่านสื่อประเภทต่างๆ ของกลุ่มบริษัทฯ ดังนั้น การขยายตัวของภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศและการเติบโตของมูลค่างบประมาณนับเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

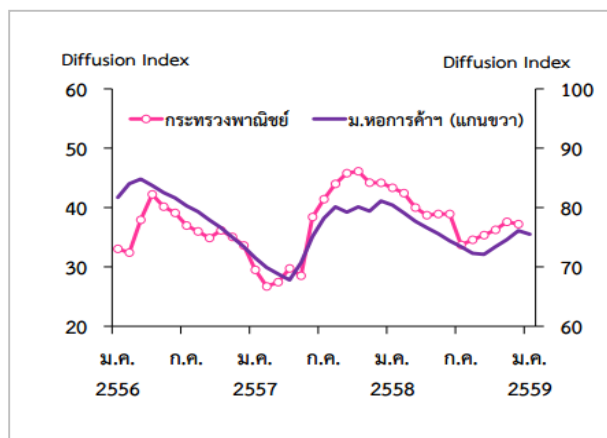
ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของไทยปี 2558

ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ระบุว่า เศรษฐกิจไทยปี 2558 มีอัตราขยายตัวประมาณร้อยละ 2.8 โดยภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศในไตรมาส 4 ปี 2558 มีการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า ตามความสามารถในการเร่งใช้จ่ายของภาครัฐ ภาคบริการที่ขยายตัวดี และการบริโภคภาคเอกชนที่ทยอยฟื้นตัว ตามการขยายตัวของการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนที่จำเป็น เช่น น้ำมันเชื้อเพลิง สินค้าอุปโภคบริโภคที่ใช้ในชีวิตประจำวัน และหมวดบริการ โดยการบริโภคภาคเอกชนได้รับปัจจัยสนับสนุนจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำ รวมถึงรายได้ครัวเรือนนอกภาคเกษตร และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนได้รับผลดีต่อเนื่องจากปัจจัยชั่วคราวที่มีการเร่งซื้อรถยนต์ก่อนการปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตในปี 2559 นอกจากนี้ การบริโภคภาคเอกชนในไตรมาส 4 ปี 2558 ยังได้รับผลบวกเพิ่มเติมจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงท้ายปี 2558 ของภาครัฐที่อนุญาตให้นำค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้าหรือบริการคนละไม่เกิน 15,000 บาท มาลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา

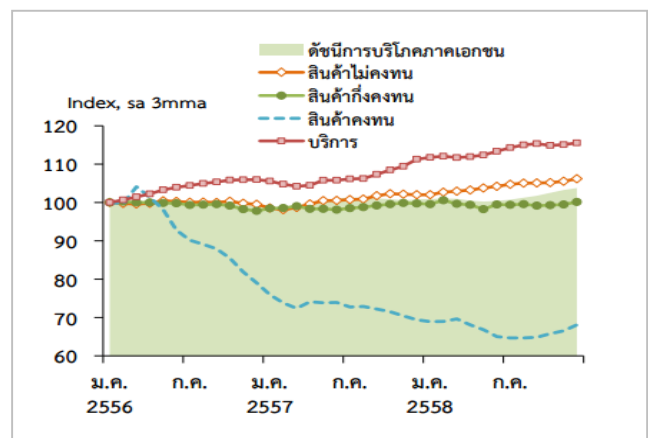
ด้านการผลิตในภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนภาคเอกชนปรับตัวขึ้น โดยในไตรมาส 4 ปี 2558 การผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้า สอดคล้องกับอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศที่มีแนวโน้มดีขึ้น โดยการผลิตรายยนต์เร่งตัวขึ้นจากคำสั่งซื้อในประเทศก่อนการปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตรถยนต์ในปี 2559 ประกอบกับอุปสงค์ในต่างประเทศที่ทยอยฟื้นตัว ทำให้การส่งออกรถยนต์อีโคคาร์และรถยนต์เชิงพาณิชย์รุ่นใหม่ขยายตัวดี การผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าขยายตัวตามการส่งออก โดยเฉพาะประเทศในกลุ่มอาเซียนและยุโรป ขณะที่การผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นตามการส่งออกไปยังตลาดจีนเพื่อใช้ในการผลิตสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ตรุ่นใหม่

สำหรับภาคบริการในไตรมาส 4 ปี 2558 พบว่า ยังเติบโตต่อเนื่องและเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญในไตรมาสนี้ โดยธุรกิจการค้าส่ง ค้าปลีกขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า ตามการบริโภคภาคเอกชนที่ทยอยฟื้นตัว และได้รับผลบวกเพิ่มเติมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ขณะที่ธุรกิจโรงแรมและภัตตาคารชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวในช่วงต้นไตรมาส 4 ยังได้รับผลกระทบจากเหตุระเบิดในกรุงเทพฯ โดยในไตรมาส 4 ปี 2558 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ 7.8 ล้านคน ขยายตัวร้อยละ 3.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ขยายตัวดี อย่างไรก็ดี จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่ปรับฤดูกาลแล้วหดตัวร้อยละ 4.6 จากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากเหตุระเบิดในกรุงเทพฯ เมื่อเดือนสิงหาคมยังมีผลกระทบต่อเนื่องมาในช่วงต้นไตรมาสนี้ ก่อนทยอยปรับตัวขึ้นในช่วงท้ายไตรมาส ประกอบกับจำนวนนักท่องเที่ยวจากประเทศผู้ส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์มีแนวโน้มลดลงตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ส่งผลให้อัตราการเข้าพักที่ปรับฤดูกาลของไตรมาส 4 ปี 2558 ชะลอตัวมาอยู่ที่ร้อยละ 59.5 จากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 61.6

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปี 2556 - 2558



ดัชนีการบริโภคภาคเอกชนปี 2556 -2558



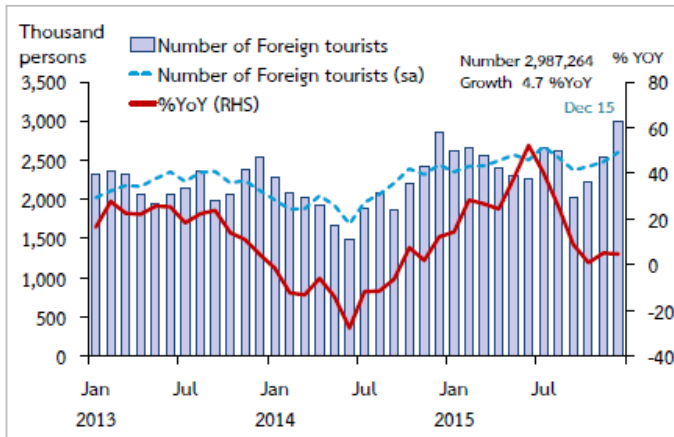
ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

ด้านการลงทุนภาคเอกชนในไตรมาส 4 ปี 2558 พบว่า ปรับตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน แต่จำกัดอยู่เฉพาะในบางหมวดและเป็นผลจากปัจจัยชั่วคราวจากการลงทุนด้านเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นสำคัญ โดยเฉพาะยอดจำหน่ายรถยนต์เพื่อการลงทุนซึ่งขยายตัวจากไตรมาสก่อนที่ร้อยละ 12.7 จากปัจจัยชั่วคราว และการนำเข้าสินค้าทุนในช่วงต้นไตรมาสที่ขยายตัวดีจากการนำเข้าในหมวดโทรคมนาคมและหมวดหม้อแปลงและเครื่องกำเนิดไฟฟ้าเพื่อลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน สอดคล้องกับการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ของธุรกิจโทรคมนาคมและพลังงานทดแทนที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ สำหรับการลงทุนในอุตสาหกรรมอื่นๆ ไม่พบการฟื้นตัวที่ชัดเจน เนื่องจากการส่งออกยังหดตัวต่อเนื่องและอุปสงค์ภายในประเทศยังฟื้นตัวอย่างช้าๆ ด้านการลงทุนในภาคก่อสร้างปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนตามการขยายตัวของพื้นที่รับอนุญาตก่อสร้าง ทั้งนี้ ภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์ในไตรมาส 4 ปี 2558 ปรับตัวขึ้น โดยจำนวนที่อยู่อาศัยที่ได้รับอนุมัติสินเชื่อปล่อยใหม่ขยายตัวร้อยละ 6.6 และจำนวนที่อยู่อาศัยเปิด

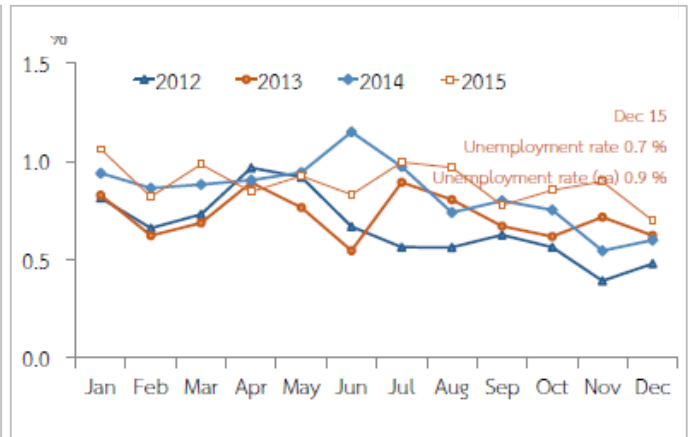
รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ขายใหม่ปรับเปลี่ยนร้อยละ 5.2 จากที่อยู่อาศัยแนวราบเป็นสำคัญ ส่วนหนึ่งมาจากแผนการดำเนินงานของผู้ประกอบการที่หันมาเปิดโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบแทนอาคารชุดที่เปิดขายไปแล้วค่อนข้างมากในช่วงครึ่งแรกของปี 2558

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศปี 2557 - 2558



อัตราการว่างงานปี 2555 - 2558



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบน้อยลงจากไตรมาสก่อนหน้า อันเป็นผลมาจากฐานราคาน้ำมันที่ทยอยลดลง ขณะที่อัตราการว่างงานทรงตัวในระดับต่ำ โดยการจ้างงานในไตรมาส 4 ปี 2558 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า อันเป็นผลจากการจ้างงานในภาคเกษตร เนื่องจากฝนที่ตกลงมา ทำให้ผลผลิตข้าวนาปีถูกเลื่อนมาเก็บเกี่ยวในไตรมาส 4 มากขึ้น ด้านดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากมูลค่าการนำเข้าที่ยังชะงัก

อย่างไรก็ดี ภาวะเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 4 ปี 2558 มีปัจจัยลบจากจากรายได้เกษตรกรที่ตกต่ำ โดยหดตัวร้อยละ 8.8 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า อันเป็นผลจากราคายางพาราและอ้อยที่ปรับลดลงและผลผลิตข้าวเปลือกที่ลดลงจากสถานการณ์ภัยแล้ง ด้านมูลค่าการส่งออกสินค้าหดตัวสูง อันมีสาเหตุจากราคาสินค้าหลายชนิดที่หดตัวตามราคาน้ำมันในตลาดโลก และปริมาณการส่งออกที่หดตัวตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและอาเซียนเป็นหลัก เช่นเดียวกับมูลค่าการนำเข้าในไตรมาส 4 ปี 2558 ที่หดตัวร้อยละ 13.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และเมื่อหักทองคำแล้วการนำเข้าจะหดตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 15.3 โดยการนำเข้าหดตัวในเกือบทุกหมวดสินค้า ยกเว้นหมวดสินค้าทุน ตามราคาน้ำมันดิบที่หดตัวสูง และกิจกรรมการผลิตที่ชะลอตัวตามการส่งออกที่ยังไม่ฟื้นตัว

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2559

ข้อมูลจากสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ("สศช.") ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2559 คาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจไทย ปี 2559 ว่าจะขยายตัวร้อยละ 2.8 – 3.8 โดยมีค่ากลางที่ร้อยละ 3.3 เติบโตขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 2.8 ในปี 2558 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) การเร่งขึ้นของการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐ ตามกรอบงบประมาณรายจ่ายและอัตราการเบิกจ่ายในปีงบประมาณ 2559 ที่สูงขึ้น ประกอบกับความคืบหน้าของโครงการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐที่ส่งผลให้อัตราการเบิกจ่ายของรัฐบาลเพิ่มขึ้น (2) แรงส่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่รัฐบาลประกาศเพิ่มเติมในช่วงเดือนกันยายน 2558 – มกราคม 2559 (3) แนวโน้มการอ่อนค่าของเงินบาท ซึ่งจะช่วยให้มูลค่าการส่งออกในรูปแบบเงินบาทขยายตัวเร่งขึ้นและส่งผลกระทบต่อรายรับและสภาพคล่องของผู้ประกอบการดีขึ้นต่อเนื่องจากในช่วงครึ่งหลังของปี 2558 (4) ราคาน้ำมันที่คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำกว่าปี 2558 ซึ่งจะสนับสนุนอำนาจซื้อของประชาชนและภาคธุรกิจ และสนับสนุนการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง และ (5) การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยวทั้งนี้ คาดว่ามูลค่าการ

ส่งออกสินค้าจะขยายตัว ร้อยละ 1.2 การบริโภคของครัวเรือนและการลงทุนรวม จะขยายตัวร้อยละ 2.7 และร้อยละ 4.9 ตามลำดับ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในช่วงร้อยละ (-0.1) - 0.9 และบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 8.2 ของ GDP

อุตสาหกรรมโฆษณา

มูลค่าโฆษณาผ่านสื่อประเภทต่างๆ ปี 2558 อ้างอิงข้อมูลผลสำรวจของบริษัท เอจีบี นีลเสน มีเดีย รีเสิร์ช (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งรวบรวมโดยสมาคมโฆษณาแห่งประเทศไทย (Advertising Association of Thailand) พบว่า มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 122,318 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.34 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาซึ่งมีมูลค่ารวมจำนวน 118,364 ล้านบาท โดยสื่อโทรทัศน์ยังคงเป็นสื่อหลักในการโฆษณา มีมูลค่าโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ ในปี 2558 รวม 84,511 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 69.09 ของมูลค่าโฆษณาทั้งหมด ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 79,590 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สำหรับสื่อที่มีมูลค่าโฆษณาเพิ่มขึ้นในปี 2558 ได้แก่ สื่อโทรทัศน์ (ทีวีดิจิทัล) มีอัตราขยายตัวสูงสุดร้อยละ 143.91 เนื่องจากมีการโยกงบโฆษณาจากกลุ่มทีวีระบบอนาล็อกเดิมและช่องเคเบิลทีวีและทีวีดาวเทียม ขณะที่สื่อโรงภาพยนตร์ สื่อเคลื่อนที่ (Transit) สื่ออินเทอร์เน็ต (internet) สื่อนอกบ้าน (Outdoor) และสื่อวิทยุ มีอัตราขยายตัวของมูลค่าโฆษณา ร้อยละ 18.05 ร้อยละ 17.44 ร้อยละ 11.37 ร้อยละ 7.32 และร้อยละ 1.16 ตามลำดับ สำหรับสื่อที่มีมูลค่าโฆษณาในปี 2558 ลดลง ได้แก่ สื่อภายในร้านค้า ลดลงร้อยละ 67.46 สื่อโทรทัศน์ (เคเบิลทีวีและทีวีดาวเทียม) ลดลงร้อยละ 16.27 สื่อนิตยสาร ลดลงร้อยละ 14.28 สื่อโทรทัศน์ (ระบบอนาล็อก) ลดลงร้อยละ 9.80 และสื่อหนังสือพิมพ์ ลดลงร้อยละ 6.45 โดยสาเหตุที่มูลค่าโฆษณาในปี 2558 อยู่ในภาวะทรงตัวมาจากภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวอย่างเต็มที่ โดยเฉพาะสถานการณ์ภัยแล้งที่เกิดขึ้นทำให้กำลังซื้อของผู้บริโภคในต่างจังหวัดลดลง ส่งผลให้บริษัทผู้ผลิตสินค้าและบริการ โดยเฉพาะตลาดกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Fast Moving Consumer Goods) ปรับลดงบโฆษณาตามยอดขายสินค้าและบริการที่ลดลง

ตารางที่ 13 มูลค่าโฆษณาผ่านสื่อประเภทต่างๆ ปี 2557 – 2558 และเดือนมกราคม 2559

สื่อ (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2558 (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง	มกราคม 2558	มกราคม 2559	% เปลี่ยนแปลง
สื่อโทรทัศน์ (ระบบอนาล็อก)	63,777	57,526	-9.80	4,251	3,865	-9.08
สื่อโทรทัศน์ (เคเบิลทีวีและทีวีดาวเทียม)	7,232	6,055	-16.27	304	416	36.84
สื่อโทรทัศน์ (ทีวีดิจิทัล)	8,581	20,930	143.91	1,446	1,311	-9.34
สื่อวิทยุ	5,610	5,675	1.16	336	354	5.36
สื่อหนังสือพิมพ์	13,182	12,332	-6.45	833	729	-12.48
สื่อนิตยสาร	4,931	4,227	-14.28	291	198	-31.96
สื่อโรงภาพยนตร์	4,349	5,134	18.05	293	328	11.95
สื่อนอกบ้าน	3,974	4,265	7.32	311	381	22.51
สื่อเคลื่อนที่	3,813	4,478	17.44	283	365	28.98
สื่อภายในร้านค้า*	1,964	639	-67.46	76	27	-64.47
สื่ออินเทอร์เน็ต	950	1,058	11.37	72	108	50.00
รวม	118,363	122,319	3.34	8,495	8,079	-4.90

หมายเหตุ * ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2558 ไม่รวมสื่อภายในห้างโลตัสและบิ๊กซี

ที่มา : สมาคมโฆษณาแห่งประเทศไทย

สำหรับมูลค่าโฆษณาเดือนมกราคม ปี 2559 พบว่า ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ร้อยละ 4.90 มาอยู่ที่ 8,079 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุมาจากการลดลงของมูลค่าโฆษณาในสื่อหลัก อันได้แก่ สื่อโทรทัศน์ (ระบบอนาล็อก) สื่อโทรทัศน์ (ทีวีดิจิทัล) สื่อหนังสือพิมพ์ สื่อนิตยสาร และสื่อในร้านค้า ซึ่งเป็นภาวะปกติของอุตสาหกรรมโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ที่มีมูลค่าโฆษณาในช่วงไตรมาสแรกของปีจะอยู่ในระดับต่ำ และมูลค่าโฆษณามักเพิ่มขึ้นสูงสุดในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี ทั้งนี้ สมาคมมีเดีย

เอเยนซีและธุรกิจสื่อแห่งประเทศไทย (Media Agency Association of Thailand) คาดการณ์ว่า มูลค่าโฆษณาในปี 2559 จะขยายตัวประมาณร้อยละ 3.5 มาอยู่ที่ประมาณ 141,000 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของมูลค่าโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ (ทีวีดิจิทัล) และสื่ออินเทอร์เน็ต โดยสื่อโทรทัศน์ยังคงเป็นสื่อหลักในการโฆษณา ซึ่งคาดว่าจะมีมูลค่าโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ในปี 2559 รวมประมาณ 85,500 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 62 ของมูลค่าโฆษณาทั้งหมด สำหรับมูลค่าโฆษณาผ่านสื่อที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจหลักของ GRAMMY อันได้แก่ สื่อโทรทัศน์ (ทีวีดิจิทัล) สื่อโทรทัศน์ (เคเบิลทีวีและทีวีดาวเทียม) และสื่อวิทยุ คาดว่ามูลค่าโฆษณาผ่านช่องทีวีดิจิทัลจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 22,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มูลค่าโฆษณาผ่านช่องเคเบิลทีวีและทีวีดาวเทียม (ไม่รวมทรูวิชั่น) คาดว่าจะมีมูลค่าลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 4,500 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2558 ขณะที่มูลค่าโฆษณาผ่านสื่อวิทยุ คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 6,000 ล้านบาท

ทั้งนี้ ข้อมูลจาก กสทช. พบว่า ระดับความนิยมของผู้ชม (Rating) ของช่องทีวีดิจิทัล ณ เดือนธันวาคม 2558 เป็นดังนี้

อันดับ 1	อันดับ 2	อันดับ 3	อันดับ 4	อันดับ 5
				
เรตติ้ง 2.305	เรตติ้ง 1.876	เรตติ้ง 0.590	เรตติ้ง 0.449	เรตติ้ง 0.373
อันดับ 6	อันดับ 7	อันดับ 8	อันดับ 9	อันดับ 10
				
เรตติ้ง 0.246	เรตติ้ง 0.220	เรตติ้ง 0.183	เรตติ้ง 0.134	เรตติ้ง 0.132
อันดับ 11	อันดับ 12	อันดับ 13	อันดับ 14	อันดับ 15
				
เรตติ้ง 0.122	เรตติ้ง 0.120	เรตติ้ง 0.081	เรตติ้ง 0.076	เรตติ้ง 0.072
อันดับ 16	อันดับ 17	อันดับ 18	อันดับ 19	อันดับ 20
				
เรตติ้ง 0.071	เรตติ้ง 0.061	เรตติ้ง 0.060	เรตติ้ง 0.057	เรตติ้ง 0.051
อันดับ 21	อันดับ 22	อันดับ 23	อันดับ 24	อันดับ 25
				
เรตติ้ง 0.050	เรตติ้ง 0.046	เรตติ้ง 0.029	เรตติ้ง 0.025	เรตติ้ง 0.022
อันดับ 26	อันดับ 27	อันดับ 28		
				
เรตติ้ง 0.001	เรตติ้ง 0.000	เรตติ้ง 0.000		

เอกสารแนบ 2 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด

1. ประวัติและความเป็นมาของบริษัท

บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด จัดตั้งขึ้น เมื่อวันที่ 6 กันยายน 2556 ด้วยทุนจดทะเบียน 1.00 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์ให้บริการด้านการผลิตเกี่ยวกับรายการวิทยุและโทรทัศน์ในระบบความคมชัดสูง (High Definition) ทุกประเภท ในช่วงที่ผ่านมา เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ มีการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาที่สำคัญด้านเงินทุน และการประกอบธุรกิจ ดังนี้

- 2556
 - เดือนกันยายน 2556 จัดตั้งบริษัทขึ้น ภายใต้ชื่อบริษัท จีเอ็มเอ็ม เอชดี ดิจิทัล ทวี เทรดดิง จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียน 1.00 ล้านบาท และจัดตั้งบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี จำกัด (เดิมชื่อบริษัท จีเอ็มเอ็ม เอชดี ดิจิทัล ทวี จำกัด) ด้วยทุนจดทะเบียน 1.00 ล้านบาท
 - เดือนตุลาคม 2556 เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 200.00 ล้านบาท
 - เดือนธันวาคม 2556 จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ชนะการประมูลใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอลประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ ครอบคลุมทั่วประเทศแบบความคมชัดสูง โดยจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เสนอราคาใบอนุญาตทีวีดิจิตอล ครอบคลุมทั่วประเทศแบบความคมชัดสูง จำนวน 3,320.00 ล้านบาท
- 2557
 - จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอล วงที่ 1 จำนวน 936 ล้านบาท ให้แก่คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ เมื่อวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2557 และได้รับใบอนุญาตดังกล่าวเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2557 โดยมีอายุ 15 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 25 เมษายน 2557 ถึงวันที่ 24 เมษายน 2572
 - เดือนเมษายน 2557 เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 400.00 ล้านบาท
 - จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ทดลองออกอากาศช่อง ONE ระหว่างวันที่ 1 – 24 เมษายน 2557 และแจ้งเปิดการออกอากาศช่อง ONE อย่างเป็นทางการในวันที่ 1 พฤษภาคม 2557
 - เดือนมิถุนายน 2557 เปลี่ยนชื่อบริษัท เป็น บริษัท จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เทรดดิง จำกัด
- 2558
 - เดือนมีนาคม 2558 เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 900.00 ล้านบาท
 - เดือนเมษายน 2558 เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เข้าลงทุนในบริษัท แอ็กแซ็ท ซีเนริโอ จำกัด โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ด้วยการซื้อหุ้นบริษัทดังกล่าวจากบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
 - เดือนพฤษภาคม 2558 เปลี่ยนชื่อบริษัท เป็น บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด
 - เดือนมิถุนายน 2558 เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เข้าลงทุนในบริษัท มีมิติ จำกัด โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ด้วยการซื้อหุ้นบริษัทดังกล่าวจากบริษัท จีเอ็มเอ็ม มีเดีย จำกัด (มหาชน)
 - เดือนสิงหาคม 2558 เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 1,500.00 ล้านบาท และจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 1,200.00 ล้านบาท
 - เดือนพฤศจิกายน 2558 เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 1,905.00 ล้านบาท และเข้าลงทุนในบริษัท แอ็กซ์ สตูดิโอ จำกัด โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ด้วยการซื้อหุ้นบริษัทดังกล่าวจากบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ซีเนริโอ จำกัด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว จำนวน 1,905.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 19,050,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 ปัจจุบัน เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ มีบริษัทย่อย ดังนี้

ชื่อบริษัท	สัดส่วนการถือหุ้น ของบริษัทฯ (%)	ลักษณะธุรกิจ
1. บริษัท จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี จำกัด ทุนจดทะเบียน 1,200.00 ล้านบาท	100.00	ผลิตรายการโทรทัศน์และออกอากาศในระบบดิจิทัล
2. บริษัท เอ็กแซ็กท์ ซีเนริโอ จำกัด ทุนจดทะเบียน 1.00 ล้านบาท	99.98	บริหารจัดการศิลปิน
3. บริษัท แอ็กซ์ สตูดิโอ จำกัด ทุนจดทะเบียน 405.00 ล้านบาท	99.99	ให้เช่าสตูดิโอ
4. บริษัท มีมิติ จำกัด ทุนจดทะเบียน 6.00 ล้านบาท	70.00	รับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์

ที่มา : งบการเงินปี 2558 ของ GRAMMY และ www.bol.co.th

2. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์และออกอากาศในระบบดิจิทัล รวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ธุรกิจบริหารจัดการศิลปิน และธุรกิจให้บริการสถานที่ถ่ายทำละคร ภาพยนตร์ และงานบันเทิง โดยบริษัทย่อย อันได้แก่ จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวี เป็นผู้ถือใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ หมดหมั้วทั่วประเทศแบบความคมชัดสูง อายุใบอนุญาต 15 ปี (เริ่มตั้งแต่วันที่ 25 เมษายน 2557 ถึงวันที่ 24 เมษายน 2572) และเป็นผู้ดำเนินการช่องทีวีดิจิทัล ประเภทรายการทั่วไปความคมชัดสูง (วาไรตี้ เอชดี) ภายใต้ชื่อช่อง “ONE” ออกอากาศภายใต้ชื่อหมายเลข 31 โดยช่อง ONE มีนายถกลเกียรติเป็นผู้บริหารช่อง

ทั้งนี้ ช่อง ONE มุ่งนำเสนอรายการสาระบันเทิงอย่างครบวงจร เช่น ละคร รายการวาไรตี้ รายการข่าว รายการพูดคุยสนทนา (Talk Show) รายการเพลงและคอนเสิร์ต และรายการถ่ายทอดสดกีฬา เป็นต้น โดยรูปแบบการผลิตและจัดหารายการมีหลายรูปแบบ เช่น รายการที่จีเอ็มเอ็ม วัน ทีวีเป็นผู้ผลิตเอง การซื้อเนื้อหา (Content) ที่ผลิตโดยกลุ่มบริษัทฯ การซื้อลิขสิทธิ์ รายการจากต่างประเทศ การร่วมผลิตหรือการให้เช่าเวลาแก่ผู้ผลิตรายการภายนอก เป็นต้น ทั้งนี้ ในปัจจุบัน ช่อง ONE มีการออกอากาศรายการตลอด 24 ชั่วโมง ผังรายการโทรทัศน์ของช่อง ONE ในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 มีรายละเอียดดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

ผังรายการโทรทัศน์ของช่อง ONE เดือนกุมภาพันธ์ 2559

one 31									ผังรายการช่องวัน 31 กุมภาพันธ์ 2559	
TIME	MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY	SUNDAY	TIME		
05.00-06.00	ฟองเฟื่องเก๋ เล่าตามหลัง					วันนี้..มีธรรม		05.00-06.00		
06.00-07.50	ONE MORNING NEWS ข่าวเช้า					ฟองเฟื่องเก๋ เล่าตามหลัง		06.00-07.00		
07.50-08.55	ดวงศควดโอ					Keritsu		07.30-08.00		
08.00-08.55	ศึกวันดวลเพลง					The Animal Lull		08.00-08.30		
08.55-09.00	ดวงศควดโอ					เรื่องจริงเรื่อง		08.30-09.00		
09.00-11.00	ตะวันตดบุรพา		ซิงซิง		เฮงเฮงเฮง	ONE DAY		09.30-10.00		
			เริ่ม 24 ก.พ. นี้		ผู้กองเจ้าเสน่ห์	ซูปตาร์ ปาร์ตี้		10.00-11.00		
11.00-11.30	เที่ยง รุ่งวัน					วันนี้..มีธรรม		11.00-12.00		
11.30-13.35	เที่ยง รุ่งวัน					One มินิเกิ		12.00-12.30		
13.35-13.40	ดวงศควดโอ					4โพดำ		13.00-14.00		
13.40-13.45	Health Check					One มินิเกิ		12.30-13.00		
13.45-14.15	SHIPPING Live Smart					ลูกหมิง		14.00-15.00		
14.15-15.15	วันเรียดอ					Concert in one		15.00-16.00		
15.15-16.15	มิด กับ บิด					รายการพิเศษ "กิน เพื่อเธอ"		16.00-17.00		
16.15-16.20	ร้าน Number one					มือปราบตึกตึก		17.00-18.00		
16.20-18.00	ข่าวน่าประหลาด					มือปราบตึกตึก		18.00-18.20		
18.00-18.20	ข่าวน่าประหลาด					มือปราบตึกตึก		18.00-18.20		
18.20-18.50	One มินิเกิ					เพลงป		18.20-20.00		
18.50-19.50	ศึกวันดวลเพลง					Star Additions		20.00-21.30		
19.50-19.55	ดวงศควดโอ					Star Additions		21.30-22.00		
19.55-20.10	ข่าวพระราชสำนัก					Star Additions		21.30-22.00		
20.10-20.15	เรื่องรัก					Star Additions		22.00-23.30		
20.15-22.15	เรื่องรัก					Star Additions		22.00-23.30		
22.15-23.15	เรื่องรัก					Star Additions		22.00-23.30		
23.15-00.15	เรื่องรัก					Star Additions		22.00-23.30		
00.15-01.15	เป็นต่อ	มือปราบตึกตึก	ผู้กองเจ้าเสน่ห์	เฮงเฮงเฮง	บ้านนี้มีรัก	วันเรียดอ		23.30-02.00		
01.15-01.45	SHIPPING Live Smart					วันเรียดอ		23.30-02.00		
01.45-02.45	ข่าวรอบดึก					วันเรียดอ		23.30-02.00		
02.45-04.00	มือฉัตรอดีต					วันเรียดอ		02.00-04.00		
04.00-05.00	วันนี้..มีธรรม					วันนี้..มีธรรม		04.00-05.00		

ที่มา : บริษัทฯ

3. รายชื่อผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ณ วันที่ 5 พฤศจิกายน 2558 มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 14 ผู้ถือหุ้นของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ณ วันที่ 5 พฤศจิกายน 2558

	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)	9,715,497	51.00
2.	กลุ่มนายถกลเกียรติ	9,334,500	49.00
	บริษัท ซีเนริโอ จำกัด*	6,634,500	34.83
	นายถกลเกียรติ วีรวรรณ	1,500,000	7.87
	บริษัท วัน ทำ ดี จำกัด**	1,200,000	6.30
3.	นางสาวบุษบา ดาวเรือง	1	0.00
4.	นางมณฑนา ถาวรานนท์	1	0.00
5.	นายสมภพ บุษปวนิช	1	0.00
	รวม	19,050,000	100.00

หมายเหตุ : * ผู้ถือหุ้นของบริษัท ซีเนริโอ จำกัด ณ วันที่ 8 เมษายน 2558 ประกอบด้วย นายถกลเกียรติ วีรวรรณ ถือหุ้นร้อยละ 52.50 บริษัท จีเอ็มเอ็ม มีเดีย จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 25.00 และผู้ถือหุ้นอื่น ถือหุ้นรวมกันร้อยละ 22.50

** ผู้ถือหุ้นของบริษัท วัน ทำ ดี จำกัด ณ วันที่ 8 เมษายน 2558 ตระกูลวีรวรรณถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมร้อยละ 74.17

ที่มา : www.bol.co.th

4. คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 5 พฤศจิกายน 2558 คณะกรรมการบริษัทของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ มีรายชื่อดังต่อไปนี้

ตารางที่ 15 คณะกรรมการบริษัทของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ณ วันที่ 5 พฤศจิกายน 2558

	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	น.ส.บุษบา ดาวเรือง	กรรมการ
2	น.ส.ลักขณา ลีละยุทธโยธิน	กรรมการ
3	น.ส.จิตรลดา เสงยศมาก	กรรมการ
4	นายถกลเกียรติ วีรวรรณ	กรรมการ
5	นางกนิการ์ วีรวรรณ	กรรมการ
6	นายปิยะ ชอโศติกุล	กรรมการ
7	นายสมภพ บุษปวนิช	กรรมการ

ที่มา : www.bol.co.th

กรรมการผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อแทนบริษัทฯ คือ กรรมการคนใดคนหนึ่งจากกรรมการกลุ่ม ก. ลงลายมือชื่อร่วมกับ กรรมการคนใดคนหนึ่งจากกรรมการกลุ่ม ข. รวมเป็นสองคนและ และประทับตราสำคัญของบริษัท โดยกรรมการกลุ่ม ก คือ 1.นางสาวบุษบา ดาวเรือง 2.นายสมภพ บุษปวนิช 3.นางสาวจิตรลดา เสงยศมาก และกรรมการกลุ่ม ข คือ 1.นายถกลเกียรติ วีรวรรณ 2.นางกนิการ์ วีรวรรณ 3.นายปิยะ ชอโศติกุล

5. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินเฉพาะกิจการของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และงบการเงินรวมของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ และบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2558 มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

ตารางที่ 16 สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ปี 2556 – 2558

บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด และบริษัทย่อย	งบเฉพาะกิจการ	งบการเงินรวม	
งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	2556	2557	2558
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.74	43.85	196.25
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	-	79.10	464.32
สินค้าคงเหลือ	-	17.71	305.37
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	112.86	385.45
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	0.74	253.52	1,351.39
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	50.75	-	-
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	-	74.10	742.84
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	-	50.38	283.13
ต้นทุนการได้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่	-	2,815.60	2,618.87
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	111.06	348.28
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	7.35	29.21
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	50.75	3,058.50	4,022.33
รวมสินทรัพย์	51.49	3,312.01	5,373.72
หนี้สิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	-	8.00	40.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1.03	121.41	373.55
รายได้รับล่วงหน้า	-	11.07	84.34
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งเดือน	-	-	30.00
ต้นทุนการได้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ค้างจ่ายที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	618.73	500.56
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	12.14	57.03
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1.03	771.35	1,085.48
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	1,095.43	2,619.54
ต้นทุนการได้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ค้างจ่าย - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	1,482.23	1,076.16
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	7.55	70.70
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	2,585.21	3,766.40
รวมหนี้สิน	1.03	3,356.56	4,851.88
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนจดทะเบียน	200.00	400.00	1,905.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	50.75	400.00	1,905.00

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด และบริษัทย่อย	งบเฉพาะกิจการ	งบการเงินรวม	
งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	2556	2557	2558
ขาดทุนสะสม	(0.29)	(444.55)	(1,388.55)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	50.46	(44.55)	516.45
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	5.39
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	50.46	(44.55)	521.84

บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด และบริษัทย่อย	งบเฉพาะกิจการ	งบการเงินรวม	
งบแสดงผลการดำเนินงาน (หน่วย : ล้านบาท)	2556	2557	2558
รายได้จากการให้บริการ	-	100.31	927.48
รายได้รับจ้างผลิต	-	-	58.37
รายได้จากค่าลิขสิทธิ์	-	7.57	62.21
รายได้ค่าเช่าเวลา	-	11.08	13.77
รายได้ค่าบริการงานศิลป์	-	-	48.96
รายได้ค่าบริการสตูดิโอ	-	-	3.37
รายได้อื่น	-	1.16	6.84
รายได้รวม	-	120.12	1,121.00
ต้นทุนขายและบริการ	-	379.93	1,269.38
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	0.29	152.99	774.88
รวมค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน	0.29	532.92	2,044.26
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-	140.55	225.54
ขาดทุนก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.29)	(553.35)	(1,148.80)
รายได้ภาษีเงินได้	-	110.61	221.85
ขาดทุนสำหรับปี	(0.29)	(442.74)	(926.95)

บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด และบริษัทย่อย	งบการเงินรวม	
งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	2557	2558
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(323.85)	(1,370.09)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(981.77)	(1,330.89)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,301.52	2,853.38
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(4.10)	152.41

หมายเหตุ เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ ไม่มีการจัดทำงบกระแสเงินสดในปี 2556

บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด และบริษัทย่อย	งบการเงินรวม	
อัตราส่วนทางการเงิน	2557	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.33	1.24
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.31	0.96
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.01	4.10
ระยะเวลาเก็บหนี้โดยเฉลี่ย (วัน)	120	88
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	42.90	7.86
ระยะเวลาขายสินค้าโดยเฉลี่ย (วัน)	8	46
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	6.20	5.13

บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด และบริษัทย่อย	งบการเงินรวม	
อัตราส่วนทางการเงิน	2557	2558
ระยะเวลาการชำระหนี้โดยเฉลี่ย (วัน)	58	70
Cash Cycle (วัน)	70	63
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	-219.37%	-13.93%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	-343.65%	-82.36%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-368.57%	-82.76%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	N/A	-393.17%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-25.21%	-21.36%
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.07	0.26
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	N/A	9.30
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(2.94)	(4.09)

หมายเหตุ: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้จัดทำอัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2556 เนื่องจากเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ยัง
ไม่มีการประกอบธุรกิจในปี 2556

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของเดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

ผลการดำเนินงาน

รายได้

เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 6 กันยายน 2556 และเริ่มดำเนินธุรกิจในเดือนพฤษภาคม ปี 2557 สำหรับปี 2557 – 2558 เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์มีรายได้รวมจำนวน 120.12 ล้านบาท และ 1,121.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากการให้บริการโฆษณาและการประชาสัมพันธ์จำนวน 100.31 ล้านบาท และ 927.48 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.50 และร้อยละ 82.74 ของรายได้รวม ตามลำดับ และรายได้จากค่าลิขสิทธิ์ จำนวน 7.57 ล้านบาท และ 62.21 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.30 และร้อยละ 5.55 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ในปี 2557-2558 เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ มีต้นทุนในการขายและค่าใช้จ่ายจำนวน 532.92 ล้านบาท และ 2,044.26 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 443.65 และร้อยละ 182.36 ของรายได้รวม โดยต้นทุนค่าใช้จ่ายหลัก ประกอบด้วย ค่าตัดจำหน่ายสิทธิรายการและโปรแกรมคอมพิวเตอร์ จำนวน 68.49 ล้านบาท และ 442.16 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายเงินเดือนและผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 71.65 ล้านบาท และ 338.07 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาตทีวีดิจิตอล จำนวน 135.28 ล้านบาท และ 196.73 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในสินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างทำ จำนวน 17.71 ล้านบาท และ 287.66 ล้านบาท ตามลำดับ

กำไรสุทธิ

ช่วงปี 2557 – 2558 เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์มีผลขาดทุนจำนวน 442.74 ล้านบาท และ 926.95 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการลงทุนในธุรกิจทีวีดิจิตอล และเป็นระยะแรกของการเปลี่ยนผ่านระบบโทรทัศน์จากระบบอนาล็อกสู่ระบบดิจิตอล ทำให้มูลค่าบบโฆษณาผ่านสื่อทีวีดิจิตอลยังอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับอุตสาหกรรมโฆษณาในปี 2557 – 2558 โดยรวมยังอยู่ในภาวะทรงตัวจากการชะลอของภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ และผลกระทบจากสถานการณ์ทางการเมือง

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557-2558 มีจำนวน 3,312.01 ล้านบาท และ 5,373.72 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์ส่วนใหญ่ในปี 2557 – 2558 เป็นต้นทุนการได้รับใบอนุญาตที่วิดิจิตอล จำนวน 2,815.60 ล้านบาท และ 2,618.87 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 85.01 และร้อยละ 48.73 ของสินทรัพย์รวมในปี 2557 – 2558 ตามลำดับ โดยในปี 2558 มีที่ดินอาคารและอุปกรณ์จำนวน 742.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.82 และมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 464.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.64

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2558 เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ มีหนี้สินรวม จำนวน 3,356.56 ล้านบาท และ 4,851.88 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2557 – 2558 หนี้สินส่วนใหญ่ คือ ต้นทุนการได้รับที่วิดิจิตอลค้างจ่ายรวม 2,100.95 ล้านบาท และ 1,576.72 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 62.59 และร้อยละ 32.50 ของหนี้สินรวมโดยต้นทุนใบอนุญาตที่วิดิจิตอลจะมีการแบ่งชำระเป็นรายปี ซึ่งจะเสร็จสิ้นภายในปี 2562 นอกจากนี้ ในปี 2557 – 2558 เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ มีเงินกู้ระยะยาวสำหรับประกอบธุรกิจที่วิดิจิตอล จำนวน 1,095.43 ล้านบาท และ 2,619.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.64 และร้อยละ 53.99 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2556– 2558 เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ มีทุนชำระแล้ว 400.00 ล้านบาท และ 1,905.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีส่วนขาดทุนเกินทุน จำนวน 44.55 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 521.84 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุน ทำให้มีขาดทุนสะสมจำนวน 444.55 ล้านบาท และ 1,388.55 ล้านบาท ตามลำดับ

สภาพคล่อง

สำหรับปี 2557 – 2558 เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการดำเนินงาน จำนวน 323.85 ล้านบาท และ 1,370.09 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่มาจากขาดทุนก่อนภาษีเงินได้ จำนวน 553.35 ล้านบาท และ 1,148.80 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในปี 2557 - 2558 มีจำนวน 981.77 ล้านบาท และ 1,330.89 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่ใช้ไปในการจ่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาตที่วิดิจิตอล จำนวน 785.00 ล้านบาท และ 634.00 ล้านบาท ตามลำดับ และมีการจ่ายเงินซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 118.87 ล้านบาท และ 203.78 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ ในปี 2558 ยังมีการจ่ายเงินเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 382.00 ล้านบาท สำหรับกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการจัดหาเงินในปี 2557- 2558 มีจำนวน 1,301.52 ล้านบาท และ 2,853.38 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นเงินจากการกู้ยืมระยะยาว จำนวน 1,101.52 และ 1,321.38 ล้านบาท และจากการเพิ่มทุน จำนวน 349.25 ล้านบาท และ 1,505.00 ล้านบาท ตามลำดับ

6. สภาพาสหกรรม

ข้อมูลอุตสาหกรรมโฆษณาและระดับความนิยมของผู้ชม (Rating) ช่องที่วิดิจิตอล ซึ่งเกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของกลุ่ม เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ มีรายละเอียดปรากฏในเอกสารแนบ 1 ข้อ 6 ของรายงานฉบับนี้