

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของบริษัท จีเอ็มเอ็ม มิวสิค จำกัด (มหาชน)
และการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด

วันที่ 10 กันยายน 2567

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาอิสระเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของบริษัท จีเอ็มเอ็ม มิวสิค จำกัด (มหาชน) และการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้จัดประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2567 ที่ประชุมได้มีมติอนุมัติในเรื่องสำคัญ ดังนี้

1. อนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท จีเอ็มเอ็ม มิวสิค จำกัด (มหาชน) (“GMM Music”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ ซึ่งไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ รวมถึงการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่ Warner Music Hong Kong Limited (“WMHK”) โดย WMHK เป็นบริษัทที่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ Warner Music Group Corp. (“WMGC”) (รวมเรียก Warner Music Hong Kong Limited, Warner Music Group Corp. และ/หรือบริษัทในเครือของบริษัทดังกล่าวว่า “กลุ่ม WMGC”) จำนวน 12,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMM Music ในมูลค่า 10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 367,366,650 บาท¹) ในงวดเดียว ในวันโอนหุ้น (ทั้งนี้ มูลค่าหุ้นสามัญของ GMM Music ที่จำหน่ายให้แก่กลุ่ม WMGC ดังกล่าว เมื่อเทียบเท่าเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 จะมีมูลค่าเท่ากับ 700,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ โดยกลุ่ม WMGC จะชำระค่าตอบแทนด้วยเงินสดในงวดเดียว ในวันโอนหุ้น (“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music”) โดยบริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ เล็งเห็นถึงโอกาสทางธุรกิจในด้านต่างๆ จากการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับกลุ่ม WMGC ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลกผ่านการผนวกองค์ความรู้ ความสามารถ และศักยภาพของทั้ง GMM Music และกลุ่ม WMGC ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) อาทิ การขยายโอกาสการหารายได้ในตลาดเพลงระดับโลก (Upscale Opportunities) การเพิ่มกำลังการผลิตและยกระดับคุณภาพของศิลปินและผลงานเพลงด้วยจุดแข็งของทั้งสองฝ่าย (Uplift Quality) และการส่งเสริมการยกระดับโครงสร้างพื้นฐานของอุตสาหกรรมเพลงไทยสู่การเป็นระบบเศรษฐกิจเพลงใหม่ (New Music Economy) ซึ่งปัจจัยข้างต้นทั้งหมดจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้กับ GMM Music ได้อย่างยั่งยืน โดยภายหลังการทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music บริษัทฯ จะร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) กับ Warner และ WMA เพื่อประกอบธุรกิจค่ายเพลงร่วมกันดังมีรายละเอียดในมติถัดไป

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งการคำนวณขนาดรายการอ้างอิงงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว และงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

¹ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ GMM Music ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 6.38

อนึ่ง ในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่ Black Serenade Investment Limited ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งร่วมกันระหว่าง Tencent Music Entertainment Group และ Tencent Holdings Limited โดย Black Serenade Investment Limited เป็นบริษัทที่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ Tencent Music Entertainment Group (“Black Serenade”) เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 80,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMM Music ในมูลค่า 70,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 2,570,827,000 บาท²) จากการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวกับ Black Serenade พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 49.61 ทั้งนี้ เมื่อรวมธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ กับธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 55.99 ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music จึงเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป กล่าวคือ มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 50.00 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100.00

2. สืบเนื่องจากมติอนุมัติธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ดังกล่าว บริษัท จีเอ็มเอ็ม โกลบอล จำกัด (“GMM Global”) ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 90.00 ใน GMM Global ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music (บริษัทฯ ถือหุ้นทางตรงใน GMM Music ร้อยละ 90.00 และ GMM Music ถือหุ้นทางตรงใน GMM Global ร้อยละ 100.00) ได้เข้าทำสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) กับบริษัท วอร์เนอร์ มิวสิค (ประเทศไทย) จำกัด (“Warner”) และ Warner Music Asia (“WMA”) โดย (ก) Warner เป็นบริษัทที่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ WMGC และ (ข) WMA เป็นสาขาจดทะเบียนของ WMHK ที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายเขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน (Hong Kong Special Administrative Regional of People’s Republic of China) (รวมเรียก Warner และ WMA ว่า “Warner Group”) เพื่อประกอบธุรกิจค่ายเพลงร่วมกัน อนึ่ง ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) GMM Global และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท (บริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global) โดยแต่ละฝ่ายจะลงทุนภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2567 จึงได้มีมติอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ และอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ รวมถึงการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง (“**ธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่**”)

² คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 36.7261 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2567

โดยภายหลังจากการทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ ตามที่กล่าวข้างต้น GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music จะเข้าดำเนินธุรกิจค่ายเพลงร่วมกับ Warner Group ภายใต้สัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) อีกทั้ง Warner Group จะให้บริการระบบการจัดจำหน่ายแบบทั่วโลกกับ สิ่งบันทึกเสียง (sound recordings) และโสตทัศนวัสดุ (audio-visual recordings) ที่ GMM Music เป็น และ/หรือ จะเป็นเจ้าของ และ/หรือ ผู้ควบคุม โดย Warner Group มีสิทธิจัดจำหน่ายผลงาน ดังกล่าวได้ทั่วโลกผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์เฉพาะที่กำหนดแต่เพียงผู้เดียว

สำหรับธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่นั้น เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตาม ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป ซึ่งการคำนวณขนาดรายการอ้างอิงงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ งบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เท่ากับร้อยละ 0.52 และเมื่อพิจารณารวมกับขนาด รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในช่วงระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติ อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ ในครั้งนี้ บริษัทฯ มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังนี้

- 1) การจัดตั้งบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัท จีดีเอช ห้าห้าเก้า จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ กับบุคคลซึ่งมิใช่บุคคลที่ เกี่ยวโยงกัน โดยมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.01
- 2) การได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ Joox Thailand (Hong Kong) Limited (“Joox Thailand”) จำนวนทั้งสิ้น 3 หุ้น หรือ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ Joox Thailand ในมูลค่า 25,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 918,152,500 บาท) จาก Black Serenade โดยมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 14.23
- 3) การจัดตั้ง GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music โดยมีขนาดรายการสูงสุดตาม เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.01

ดังนั้น เมื่อพิจารณานับรวมธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้ กับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมด ในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัท ร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้ พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 14.77 ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการ ได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ จึงไม่เข้าข่ายที่จะต้องรายงานสารสนเทศตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป ใดๆ ก็ดี เนื่องจากธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ เป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และเพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี คณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา และอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในคราวเดียวกันกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ ดังกล่าว ไม่เข้าข่ายการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ใน การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการ เปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

3. อนุมัติกำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ในวันพฤหัสบดีที่ 26 กันยายน 2567 เวลา 14.00 น. ในรูปแบบ การประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) โดยใช้ระบบ Webex ซึ่งจะถ่ายทอดสด ณ ห้อง Auditorium ชั้น 21 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เพลส เลขที่ 50 ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ ตามระเบียบ วาระการประชุมดังต่อไปนี้

วาระที่ 1 พิจารณาอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์

วาระที่ 2 พิจารณาร่วมทุนในการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์
วาระที่ 3 เรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทั้งนี้ ในการจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษาความเหมาะสมผลในการเข้าทำรายการ รวมถึงข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และข้อมูลต่าง ๆ ที่บริษัทฯ เผยต่อสาธารณชน อาทิ รายงานประจำปี งบการเงินที่ตรวจสอบหรือสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของกิจการ จนถึงข้อมูลอื่น ๆ จากแหล่งข้อมูลสาธารณะ รวมถึงข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร เป็นต้น ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน เป็นจริง แสดงถึงมุมมองล่าสุดที่มีต่อ บริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง และไม่มีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตที่อาจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง อย่างมีนัยสำคัญ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนข้อมูล และการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการอนุมัติการเข้าทำรายการเท่านั้น โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูล และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในแง่มุมต่าง ๆ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาตัดสินใจ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจสุดท้ายในการอนุมัติขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายการของกิจการเป็นสำคัญ

คำนิยาม

“Black Serenade”	Black Serenade Investment Limited
“BLKGEM”	บริษัท แบล็คเจ็ม จำกัด
“EV/EBITDA”	วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization)
“FCFF”	กระแสเงินสดอิสระสุทธิจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)
“GMM Global”	บริษัท จีเอ็มเอ็ม โกลบอล จำกัด
“GMM Music”	บริษัท จีเอ็มเอ็ม มิวสิค จำกัด (มหาชน)
“IFPI”	International Federation of the Phonographic Industry เป็นองค์กรตัวแทนที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมสิ่งบันทึกเสียงทั่วโลก ที่มีจุดมุ่งหมายเพื่อประชาสัมพันธ์คุณค่าของดนตรี คัดกรองลิขสิทธิ์ให้กับผู้ผลิตเพลงและขยายไปถึงการใช้งานทางธุรกิจของดนตรี ให้บริการในเรื่องต่างๆ เช่น การให้คำแนะนำนโยบายกฎหมาย การบังคับใช้กฎหมายเรื่องการต่อต้านการละเมิดลิขสิทธิ์ การฟ้องร้องและงานขึ้นทะเบียน การวิจัยการตลาดและการสนับสนุนการสื่อสาร เป็นต้น รวมถึงมีการจัดทำรายงานข้อมูลทางการตลาดของอุตสาหกรรมเพลง
“Initial Period”	ระยะเวลา 7 ปีนับแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2568 หรือจนกว่าค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายซึ่งจ่ายให้แก่ Warner Group เกินกว่าจำนวนที่กำหนดไว้ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาตัวแทนจัดจำหน่าย แล้วแต่กรณีใดจะเกิดขึ้นในภายหลังและขึ้นอยู่กับการใช้เงินประกันขั้นต่ำ (Minimum Guarantee) จนครบ
“Joox Thailand”	Joox Thailand (Hong Kong) Limited
“Kd”	อัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt)
“Ke”	ค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity)
“P/BV”	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach)
“P/E”	วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach)
“Renewal Period”	เมื่อสิ้นสุดระยะเวลา Initial Period ระยะเวลาของสัญญาตัวแทนจัดจำหน่ายจะต่ออายุโดยอัตโนมัติครั้งละ 1 ปี เว้นแต่อีกฝ่ายหนึ่งจะได้รับแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรเกี่ยวกับการเลิกสัญญาอย่างน้อย 6 เดือนล่วงหน้า
“SPA”	Share Sale and Purchase Agreement
“WACC”	อัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)
“Warner Group”	การรวมเรียกบริษัทวอร์เนอร์ มิวสิค (ประเทศไทย) จำกัด (“Warner”) และ Warner Music Asia (“WMA”) โดย (ก) Warner เป็นบริษัทที่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ WMGC และ (ข) WMA เป็นสาขาจดทะเบียนของ WMHK ที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายเขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน

“Warner”	บริษัท วอร์นเนอร์ มิวสิค (ประเทศไทย) จำกัด
“Wd”	สัดส่วนของหนี้สิน
“We”	สัดส่วนของผู้ถือหุ้น
“WMA”	Warner Music Asia
“WMGC”	Warner Music Group Corp.
“WMHK”	Warner Music Hong Kong Limited
“โครงการ ESOP”	Employee Stock Ownership Plan หรือ การเสนอขายหลักทรัพย์ต่อกรรมการหรือพนักงาน
“กลุ่ม WMGC”	การรวมเรียก Warner Music Hong Kong Limited, Warner Music Group Corp. และ/หรือบริษัทในเครือของบริษัทดังกล่าว
“ค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป”	ค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2567 จากธนาคารแห่งประเทศไทย
“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
“ธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่”	การเข้าทำสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) กับบริษัท วอร์นเนอร์ มิวสิค (ประเทศไทย) จำกัด (“Warner”) และ Warner Music Asia (“WMA”) โดย GMM Global และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท โดยแต่ละฝ่ายจะลงทุนภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง
“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music”	การจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่ Warner Music Hong Kong Limited (“WMHK”)
“ธุรกรรมจำหน่ายหุ้น”	การจำหน่ายหุ้นสามัญใน GMM MUSIC ถือเป็นรายการจำหน่ายไปของบริษัทฯ
“บริษัทฯ”	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
“ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“สำนักงาน ก.ล.ต.”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
“Black Serenade”	Black Serenade Investment Limited

สารบัญ

1.	บทสรุปผู้บริหาร	1
1.1.	ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ	1
1.2.	ลักษณะของการเข้าทำรายการ.....	7
1.3.	สรุปเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาระหว่างบริษัทฯ และกลุ่ม WMGC	8
1.4.	ประวัติผู้ซื้อ	13
1.5.	ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ	14
1.6.	ข้อดีของการเข้าทำรายการ	15
1.7.	ข้อเสียของการเข้าทำรายการ.....	17
1.8.	ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	18
1.9.	ความสมเหตุสมผลของราคา.....	19
2.	ลักษณะและรายละเอียดของรายการ.....	20
2.1.	วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ.....	20
2.2.	ภาพรวมของการเข้าทำรายการ.....	20
2.3.	ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ	26
2.4.	รายละเอียดของผู้ซื้อ	47
2.5.	สรุปเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาระหว่างบริษัทฯ และกลุ่ม WMGC	48
2.6.	มูลค่ารวมของรายการ	51
2.7.	เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน.....	52
2.8.	แผนการใช้จ่ายเงินจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music	53
2.9.	เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ.....	53
2.10.	ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ	54
2.11.	ข้อดีของการเข้าทำรายการ	55
2.12.	ข้อเสียของการเข้าทำรายการ.....	58
2.13.	ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ.....	59
3.	ความเหมาะสมด้านราคา	62
3.1.	วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	63

3.2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	64
3.3. วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach).....	66
3.4. วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach).....	72
3.5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	74
3.6. สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป – หุ้นสามัญของ GMM Music.....	97
4. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ.....	98

1. บทสรุปผู้บริหาร

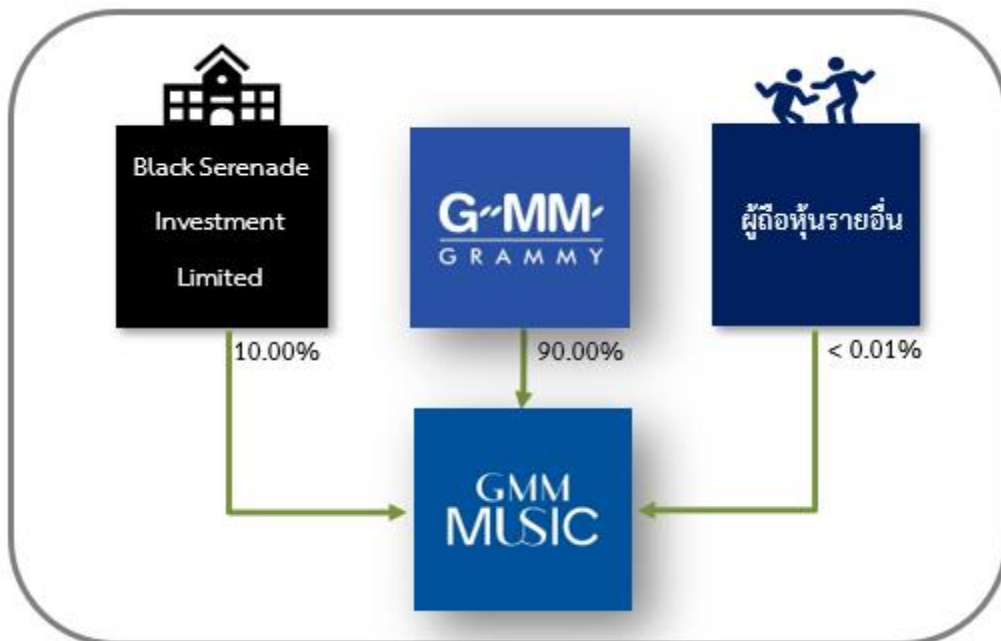
1.1. ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

ตามที่บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้จัดประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2567 ที่ประชุมได้มีมติอนุมัติในเรื่องสำคัญ ดังนี้

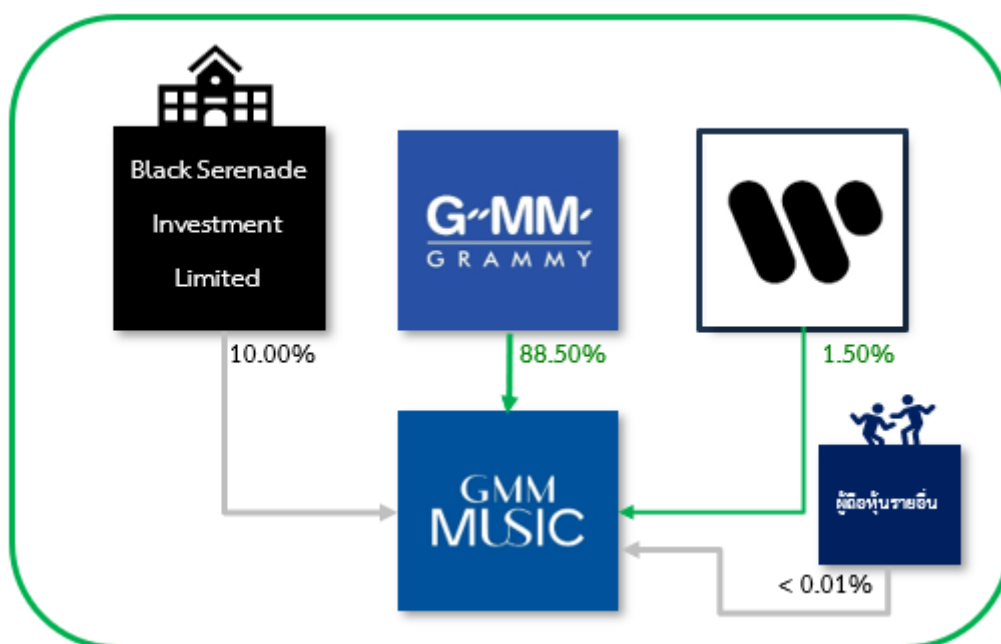
1) อนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท จีเอ็มเอ็ม มิวสิค จำกัด (มหาชน) (“GMM Music”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ ซึ่งไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ รวมถึงการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่ Warner Music Hong Kong Limited (“WMHK”) โดย WMHK เป็นบริษัทที่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ Warner Music Group Corp. (“WMGC”) (รวมเรียก Warner Music Hong Kong Limited, Warner Music Group Corp. และ/หรือบริษัทในเครือของบริษัทดังกล่าวว่า “กลุ่ม WMGC”) จำนวน 12,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMM Music ในมูลค่า 10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 367,366,650 บาท¹) ในงวดเดียว ในวันโอนหุ้น (ทั้งนี้ มูลค่าหุ้นสามัญของ GMM Music ที่จำหน่ายให้แก่กลุ่ม WMGC ดังกล่าว เมื่อเทียบเท่าเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 จะมีมูลค่าเท่ากับ 700,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ) โดยกลุ่ม WMGC จะชำระค่าตอบแทนด้วยเงินสดในงวดเดียว ในวันโอนหุ้น (“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music”) โดยบริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ เล็งเห็นถึงโอกาสทางธุรกิจในด้านต่างๆ จากการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับกลุ่ม WMGC ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลกผ่านการผนวกร่ององค์ความรู้ ความสามารถ และศักยภาพของทั้ง GMM Music และกลุ่ม WMGC ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) อาทิ การขยายโอกาสการหารายได้ในตลาดเพลงระดับโลก (Upscale Opportunities) การเพิ่มกำลังการผลิตและยกระดับคุณภาพของศิลปินและผลงานเพลงด้วยจุดแข็งของทั้งสองฝ่าย (Uplift Quality) และการส่งเสริมการยกระดับโครงสร้างพื้นฐานของอุตสาหกรรมเพลงไทยสู่การเป็นระบบเศรษฐกิจเพลงใหม่ (New Music Economy) ซึ่งปัจจัยข้างต้นทั้งหมดจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้กับ GMM Music ได้อย่างยั่งยืน โดยภายหลังการทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music บริษัทฯ จะร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) กับ Warner และ WMA เพื่อประกอบธุรกิจค่ายเพลงร่วมกันดังมีรายละเอียดในมติถัดไป สำหรับภาพรวมของการทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music แสดงตามแผนภาพดังนี้

¹ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนวันที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

ภาพรวมก่อนการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ



ภาพรวมหลังการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ



ทั้งนี้ จุฬารัตนการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือ จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป”)

ซึ่งการคำนวณขนาดรายการอ้างอิงงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว และงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ GMM Music ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 6.38

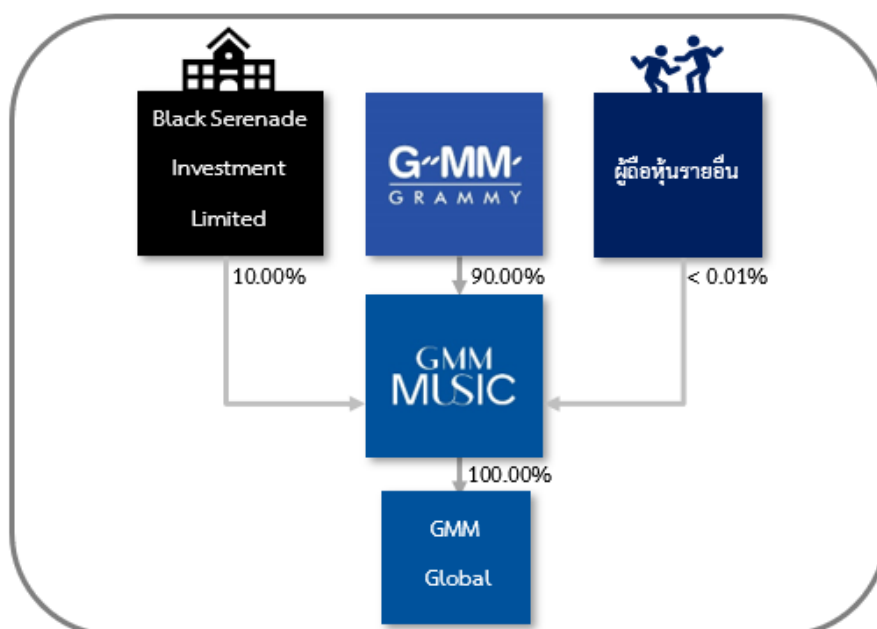
อนึ่ง ในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่ Black Serenade Investment Limited ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งร่วมกันระหว่าง Tencent Music Entertainment Group และ Tencent Holdings Limited โดย Black Serenade Investment Limited เป็นบริษัทที่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ Tencent Music Entertainment Group (“Black Serenade”) เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 80,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMM Music ในมูลค่า 70,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 2,570,827,000 บาท¹) จากการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวกับ Black Serenade พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 49.61 ทั้งนี้ เมื่อรวมธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ กับธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 55.99 ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music จึงเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศเรื่อง การได้มาหรือจำหน่ายไป กล่าวคือ มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 50.00 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100.00

2) สืบเนื่องจากมติอนุมัติธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ดังกล่าว บริษัท จีเอ็มเอ็ม โกลบอล จำกัด (“GMM Global”) ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 90.00 ใน GMM Global ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music (บริษัทฯ ถือหุ้นทางตรงใน GMM Music ร้อยละ 90.00 และ GMM Music ถือหุ้นทางตรงใน GMM Global ร้อยละ 100.00) ได้เข้าทำสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) กับบริษัท วอร์เนอร์ มิวสิค (ประเทศไทย) จำกัด (“Warner”) และ Warner Music Asia (“WMA”) โดย (ก) Warner เป็นบริษัทที่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ WMGC และ (ข) WMA เป็นสาขาจดทะเบียนของ WMHK ที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายเขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน (Hong Kong Special Administrative Regional of People’s Republic of China) (รวมเรียก Warner และ WMA ว่า “Warner Group”) เพื่อประกอบธุรกิจค่ายเพลงร่วมกัน อนึ่ง ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) GMM Global และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท (บริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global) โดยแต่ละฝ่ายจะลงทุนภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการ

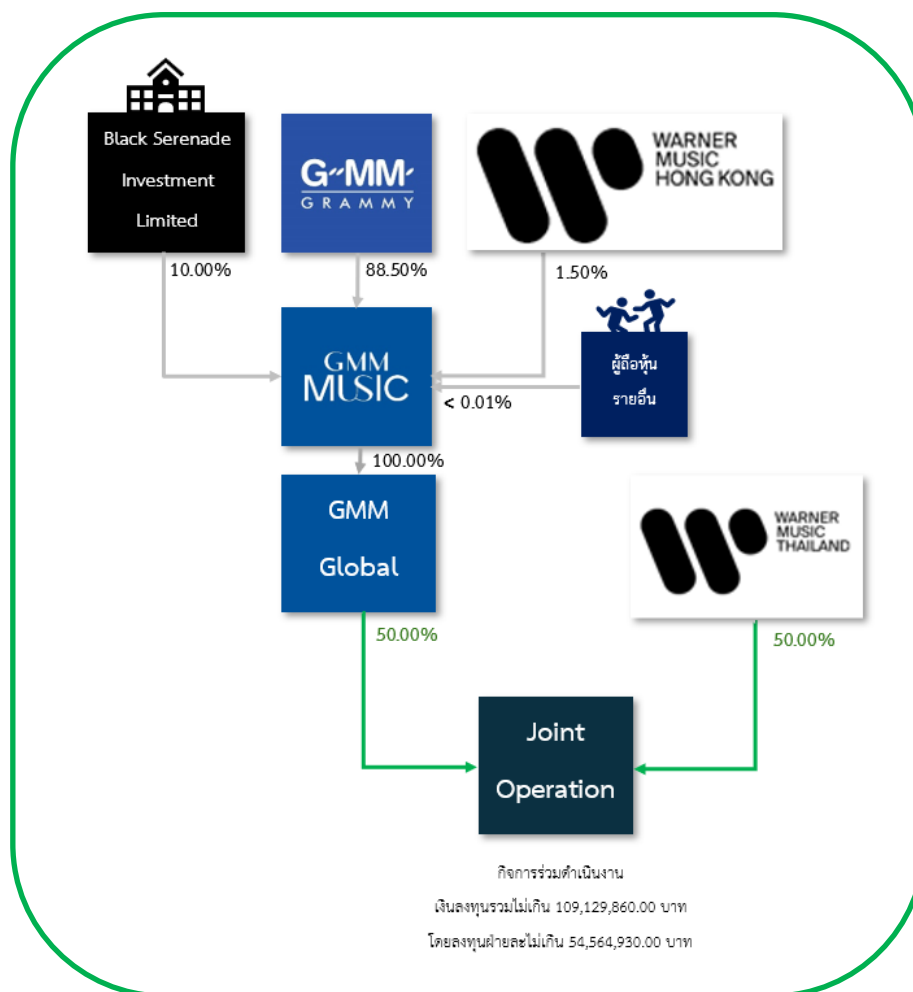
¹ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 36.7261 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2567

อนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2567 จึงได้มีมติอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ และอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ รวมถึงการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง (“ธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่”) โดยภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ตามที่กล่าวข้างต้น GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music จะเข้าดำเนินธุรกิจค่ายเพลงร่วมกับ Warner Group ภายใต้สัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) อีกทั้ง Warner Group จะให้บริการระบบการจัดจำหน่ายแบบทั่วโลกกับ สิ่งบันทึกเสียง (sound recordings) และโสตทัศนวัสดุ (audio-visual recordings) ที่ GMM Music เป็น และ/หรือ จะเป็นเจ้าของ และ/หรือ ผู้ควบคุม โดย Warner Group มีสิทธิจัดจำหน่ายผลงานดังกล่าวได้ทั่วโลกผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์เฉพาะที่กำหนดแต่เพียงผู้เดียว ซึ่งภาพรวมขอธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่แสดงตามแผนภาพดังนี้

ภาพรวมก่อนการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ



ภาพรวมหลังการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ



สำหรับธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่นั้น เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป ซึ่งการคำนวณขนาดรายการอ้างอิงงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เท่ากับร้อยละ 0.52 และเมื่อพิจารณาพร้อมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในช่วงระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ ในครั้งนี้ บริษัทฯ มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังนี้

- (1) การจัดตั้งบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัท จีดีเอช ห้าห้าเก้า จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ กับบุคคลซึ่งมิใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.01
- (2) การได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ Joox Thailand (Hong Kong) Limited (“Joox Thailand”) จำนวนทั้งสิ้น 3 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ Joox Thailand

- ในมูลค่า 25,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 918,152,500 บาท¹) จาก Black Serenade โดยมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 14.23
- (3) การจัดตั้ง GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music โดยมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.01

ดังนั้น เมื่อพิจารณานับรวมธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้ กับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้ พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 14.77 ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ จึงไม่เข้าข่ายที่จะต้องรายงานสารสนเทศตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป ใดๆ ก็ดี เนื่องจากธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ เป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และเพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี คณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในคราวเดียวกันกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ ดังกล่าว ไม่เข้าข่ายการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

3) อนุมัติกำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ในวันพฤหัสบดีที่ 26 กันยายน 2567 เวลา 14.00 น. ในรูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) โดยใช้ระบบ Webex ซึ่งจะถ่ายทอดสด ณ ห้อง Auditorium ชั้น 21 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เพลส เลขที่ 50 ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ ตามระเบียบวาระการประชุมดังต่อไปนี้

วาระที่ 1 พิจารณาอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่ นักลงทุนเชิงกลยุทธ์

วาระที่ 2 พิจารณาอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์

วาระที่ 3 เรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

¹ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 36.7261 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2567

1.2. ลักษณะของการเข้าทำรายการ

- ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

ผู้ซื้อ	กลุ่ม WMGC
ผู้ขาย	บริษัทฯ
ลักษณะรายการ	บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC จำนวน 12,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMM Music ในมูลค่า 10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 367,366,650 บาท ¹) โดยชำระด้วยเงินสดในงวดเดียว ในวันโอนหุ้น (ทั้งนี้มูลค่าหุ้นสามัญของ GMM Music ที่จำหน่ายให้แก่กลุ่ม WMGC ดังกล่าว เมื่อเทียบเท่าเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 จะมีมูลค่าเท่ากับ 700,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ)
เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ	<ol style="list-style-type: none"> 1) ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (แล้วแต่กรณี) อนุมัติการเข้าทำรายการตามที่กฎหมายกำหนด 2) คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องเข้าทำสัญญาดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> - สัญญาซื้อขายหุ้นฉบับนี้ - สัญญาประกอบสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMM Music (Side Agreement) - ข้อตกลงกระทำการระหว่างผู้ถือหุ้น (Shareholders Undertaking Agreement) - สัญญาตัวแทนจัดจำหน่าย (Distribution Agreement) - สัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement)
ข้อมูลสำคัญ	ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ดังกล่าว บริษัท จีเอ็มเอ็ม โกลบอล จำกัด (“GMM Global”) ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 90.00 ใน GMM Global ได้เข้าทำสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) กับ บริษัท วอร์เนอร์ มิวสิค (ประเทศไทย) จำกัด (“Warner”) และ Warner Music Asia (“WMA”) โดย (ก) Warner เป็นบริษัทที่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ WMGC และ (ข) WMA เป็นสาขาจดทะเบียนของ WMHK ที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายเขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน (Hong Kong Special Administrative Regional of People’s Republic of China) (รวมเรียก Warner และ WMA ว่า “Warner Group”) เพื่อประกอบธุรกิจค่ายเพลงร่วมกัน อนึ่ง ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) GMM Global และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท โดยแต่ละฝ่ายจะลงทุนภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2567 จึงได้มีมติอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ และอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ รวมถึงการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง (“ธุรกรรมได้มากระณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่”)

¹ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนวันที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

• **ธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่**

ผู้ร่วมทุนฝ่ายที่ 1	GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GMM Music (บริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 90.00 ใน GMM Global ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music)
ผู้ร่วมทุนฝ่ายที่ 2	Warner และ WMA โดย (ก) Warner เป็นบริษัทที่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ WMGC และ (ข) WMA เป็นสาขาจดทะเบียนของ WMHK ที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายเขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน (Hong Kong Special Administrative Regional of People's Republic of China)
ลักษณะรายการ	บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อย ได้แก่ GMM Global เพื่อเข้าทำสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) กับ Warner Group เพื่อประกอบธุรกิจค่ายเพลงร่วมกัน อนึ่ง ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) GMM Global และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท (บริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global) โดยแต่ละฝ่ายจะลงทุนภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง โดย GMM Global และ Warner จะมีสิทธิเท่าเทียมกันในการกำกับดูแลบริษัทร่วมทุนดังกล่าว ซึ่งการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) จะต้องดำเนินการเมื่อ GMM Global และ Warner ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของตน
ข้อมูลสำคัญ	<p>มูลค่าเงินลงทุน</p> <p>GMM Global และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท (บริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global) โดยแต่ละฝ่ายจะลงทุนภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง</p> <p>องค์ประกอบคณะกรรมการของบริษัท</p> <p>คณะกรรมการบริษัทของบริษัทร่วมทุนใหม่ มีจำนวน 4 ท่าน โดยเป็นกรรมการที่ GMM Global มีสิทธิเสนอชื่อเพื่อแต่งตั้งและถอดถอนจำนวน 2 ท่าน และ Warner มีสิทธิเสนอชื่อเพื่อแต่งตั้งและถอดถอน จำนวน 2 ท่าน และสำหรับมติคณะกรรมการร่วมนั้น คณะกรรมการร่วมต้องให้ความเห็นชอบร่วมกันทั้งหมดเป็นลายลักษณ์อักษร</p> <p>โครงสร้างการถือหุ้น</p> <p>แต่ละฝ่ายจะลงทุนภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) โดยมีส่วนได้เสียในการดำเนินงานร่วมกันในสัดส่วนฝ่ายละร้อยละ 50.00 และภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง โดยถือหุ้นฝ่ายละร้อยละ 50.00</p>

1.3. สรุปเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาระหว่างบริษัทฯ และกลุ่ม WMGC

1.3.1. สัญญาซื้อขายหุ้นของ GMM Music (Share Sale and Purchase Agreement (“SPA”))

เงื่อนไขที่สำคัญ	รายละเอียด
คู่สัญญา	ผู้ขาย : บริษัทฯ ผู้ซื้อ : WMHK
หุ้นที่จะซื้อขาย	WMHK จะซื้อหุ้นสามัญของ GMM Music จากบริษัทฯ จำนวน 12,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.50 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GMM Music
ราคาซื้อขาย	10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ โดยชำระเป็นเงินสด
เงื่อนไขบังคับก่อน	<ul style="list-style-type: none"> ที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (แล้วแต่กรณี) อนุมัติการเข้าทำรายการตามที่กฎหมายกำหนด คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องเข้าทำสัญญาดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> - สัญญาซื้อขายหุ้นฉบับนี้ - สัญญาประกอบสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMM Music (Side Agreement) - ข้อตกลงกระทำการระหว่างผู้ถือหุ้น (Shareholders Undertaking Agreement) - สัญญาตัวแทนจัดจำหน่าย (Distribution Agreement) - สัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement)

1.3.2. สัญญาประกอบสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMM Music

เงื่อนไขที่สำคัญ	รายละเอียด
คู่สัญญา	ผู้ขาย : บริษัทฯ ผู้ซื้อ : WMHK
วันที่มีผลบังคับใช้	วันที่สัญญาซื้อขายหุ้น (SPA) เสร็จสมบูรณ์
การปรับราคาซื้อขาย (Purchase Price Adjustment)	<p>ราคาซื้อขายหุ้นตาม SPA (Purchase Price) อาจมีการปรับเปลี่ยนภายใต้เงื่อนไขของสัญญานี้ โดยราคาซื้อขายภายหลังจากมีการปรับเปลี่ยนให้เรียกว่าราคาซื้อขายสุดท้าย (Final Purchase Price)</p> <ul style="list-style-type: none"> การปรับราคาซื้อขายหุ้น GMM Music มีผลภายในระยะเวลานับแต่วันที่สัญญาฉบับนี้มีผลใช้บังคับจนถึงวันที่หุ้นสามัญของ GMM Music เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเท่านั้น อนึ่ง ในกรณีที่มูลค่าหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music จากการเสนอขายหุ้นของ GMM Music กับบุคคลอื่น ต่ำกว่ามูลค่าเสนอขายหุ้นของ GMM Music ให้แก่ WMHK และ/หรือ ในกรณีที่สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ลดลงเกินกว่าร้อยละ 15.00 จากสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music (สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ลดลงน้อยกว่าร้อยละ 1.275 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ GMM Music ภายหลังจากการเสนอขายหุ้น GMM Music กับบุคคลอื่น) ราคาซื้อขายจะถูกปรับลด (โดยซึ่งจะเกิดขึ้นครั้งเดียวภายหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO (โดยบริษัทฯ สามารถเลือกชำระได้ในรูปแบบของเงินสด และ/หรือหุ้นสามัญของ GMM Music ตามดุลพินิจของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว)
เงื่อนไขอื่นๆ ที่สำคัญ	<ul style="list-style-type: none"> WMHK มีสิทธิที่จะขายหุ้นที่ซื้อไปภายใต้ SPA ให้แก่บริษัทฯ และ/หรือบุคคลที่กำหนดโดยบริษัทฯ หาก GMM Music บอกเลิกสัญญาตัวแทนจัดจำหน่าย (Distribution Agreement) โดยผิดสัญญาในระหว่างระยะเวลาเริ่มต้น (Initial Period) ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาตัวแทนจัดจำหน่าย (Distribution Agreement) ด้านล่าง WMHK จะต้องไม่และจะต้องไม่ดำเนินการให้บริษัทในเครือของ WMHK จำนำ จำนอง สร้างภาระผูกพันขาย จำหน่าย หรือโอนหุ้นที่ถือโดย WMHK ไปยังบุคคลอื่นเป็นระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นของ GMM Music เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากหุ้นสามัญของ GMM Music เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ว่าในกรณีใดก็ตาม ทั้งนี้ WMHK สามารถทยอยขายหุ้นของ GMM Music ได้จำนวนร้อยละ 25.00 ของหุ้นทั้งหมดที่ตนถืออยู่ใน GMM Music เมื่อครบระยะเวลา 6 เดือน นับแต่วันที่หุ้นของ GMM Music เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรณีที่สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music ลดลงเนื่องจากแผนการมุ่งเน้นหุ้น การซื้อหรือการมีส่วนร่วม แผนการซื้อหุ้นของพนักงาน หรือแผนที่คล้ายคลึงกันที่ออกและจัดสรรให้กับพนักงานและกรรมการของ GMM Music ก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ตามที่คณะกรรมการของ GMM Music พิจารณาตามกฎหมายที่ใช้บังคับ (“โครงการ ESOP”) บริษัทฯ จะต้องโอนหุ้นเพิ่มเติมใน GMM Music ให้กับ WMHK โดยไม่เสียค่าใช้จ่ายในลักษณะที่จะปรับสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music ให้กลับสู่สัดส่วนก่อนโครงการ ESOP

1.3.3. สัญญาข้อตกลงกระทำการระหว่างผู้ถือหุ้น (Shareholders Undertaking Agreement)

เงื่อนไขที่สำคัญ	รายละเอียด
คู่สัญญา	บริษัทฯ และ WMHK
วันที่มีผลบังคับใช้	วันที่สัญญาซื้อขายหุ้น (SPA) เสร็จสมบูรณ์
วันสิ้นสุดของสัญญา	สัญญานี้อาจสิ้นสุดลงเมื่อเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่ง ดังต่อไปนี้ 1. วันที่หุ้นของ GMM Music เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดอื่น ๆ 2. คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงกันเลิกสัญญานี้โดยทำเป็นหนังสือลงลายมือชื่อของคู่สัญญา 3. คู่สัญญาไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นของ GMM Music โดยไม่ได้เป็นการกระทำการผิดสัญญา หรือ 4. มีมติผู้ถือหุ้นให้เลิกกิจการ GMM Music 5. มีคำสั่งหน่วยงานราชการหรือศาลให้เลิกกิจการ GMM Music
ภาระหน้าที่ที่เกี่ยวข้องกับแผนการ IPO	คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายจะลงมติอนุมัติในแผนการ IPO ของ GMM Music และกระทำการอื่น ๆ เพื่อให้แผนการ IPO สมบูรณ์ภายในสิ้นปี 2569
เงื่อนไขอื่นๆ ที่สำคัญ	<ul style="list-style-type: none"> • ในกรณีที่ WMHK ประสงค์จะโอนหุ้นของ GMM Music จะต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ • บริษัทฯ และบริษัทในเครือของบริษัทฯ ในภูมิภาคเอเชีย จะไม่จำหน่ายหรือเสนอจำหน่ายหุ้นของ GMM Music ที่ตนถืออยู่ให้แก่บุคคลที่กำหนด โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจาก WMHK • WMHK ตกลงที่จะให้สิทธิในการร่วมพัฒนาศิลปินแก่ GMM Music ก่อนผู้อื่นในประเทศไทย (Artist Co-Development Right of First Refusal) ภายใต้เงื่อนไขของสัญญานี้ • กรณีบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะโอนหุ้นของ GMM Music ที่ตนถืออยู่ (ทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปยังบุคคลอื่น ซึ่งทำให้บริษัทฯ สูญเสียอำนาจควบคุมใน GMM Music บริษัทฯ จะต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรไปยัง WMHK โดย WMHK มีสิทธิที่จะส่งหนังสือแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรถึงบริษัทฯ โดยระบุว่า WMHK ประสงค์จะขายหุ้นทั้งหมดของตนให้กับบุคคลอื่นในราคา ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่เสนอโดยบุคคลอื่นในคราวเดียวกัน ทั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่มีสิทธิขายหุ้นที่โอนให้กับบุคคลอื่น เว้นแต่บริษัทฯ จะดำเนินการให้บุคคลอื่นซื้อหุ้นทั้งหมดที่ถือโดย WMHK ตามที่ WMHK เสนอขาย

1.3.4. สัญญาตัวแทนจัดจำหน่าย (Distribution Agreement)

เงื่อนไขที่สำคัญ	รายละเอียด
คู่สัญญา	GMM Music และ Warner และ WMA (โดยที่ Warner และ WMA รวมเรียกกันว่า “Warner Group”)
วันที่มีผลบังคับใช้	วันที่สัญญาซื้อขายหุ้น (SPA) เสร็จสมบูรณ์
เนื้อหาที่อนุญาตให้จัดจำหน่าย	สิ่งบันทึกเสียง (sound recordings) และโสตทัศนวัสดุ (audio-visual recordings) ซึ่งเป็น และ/หรือ จะเป็นเจ้าของ และ/หรือ ควบคุมโดย GMM Music โดย Warner Group มีสิทธิจัดจำหน่ายได้ทั่วโลกผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ที่กำหนดเท่านั้น
ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่าย	<ul style="list-style-type: none"> • ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายคิดเป็นร้อยละของรายรับสุทธิ (Net Receipts¹) • Warner Group จะจ่ายเงินประกันขั้นต่ำ (Minimum Guarantee) ที่สามารถหักลบกับค่าบริการ ภายใต้เงื่อนไขของสัญญานี้ ให้แก่ GMM Music เป็นระยะเวลาอย่างน้อย 3 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มระยะเวลาสัญญา • ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายอาจได้รับการปรับขึ้นในกรณีที่ คู่สัญญาตกลงให้ Warner Group ให้บริการอื่น ๆ เพิ่มเติมจากที่ระบุไว้ในข้อสัญญา
ระยะเวลาสัญญา	<ul style="list-style-type: none"> • ระยะเวลา 7 ปีนับแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2568 (“Initial Period”) หรือจนกว่าค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายซึ่งจ่ายให้แก่ Warner Group เกินกว่าจำนวนที่กำหนดไว้ภายใต้เงื่อนไขของสัญญา แล้วแต่กรณีใดจะเกิดขึ้นในภายหลังและขึ้นอยู่กับการใช้เงินประกันขั้นต่ำ (Minimum Guarantee) จนครบ (“Initial Period”) • เมื่อสิ้นสุดระยะเวลา Initial Period ระยะเวลาของสัญญานี้จะต่ออายุโดยอัตโนมัติครั้งละ 1 ปี เว้นแต่อีกฝ่ายหนึ่งจะได้รับแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรเกี่ยวกับการเลิกสัญญาอย่างน้อย 6 เดือนล่วงหน้า (“Renewal Period”)

¹ รายรับสุทธิ (Net Receipts) หมายถึง รายได้ที่เกิดจากการจัดจำหน่ายเนื้อหาที่อนุญาตให้จัดจำหน่ายโดย Warner Group หรือกลุ่มของ Warner Group ทั่วโลกตามสัญญานี้ รวมถึงบริษัทในเครือของ Warner Group ซึ่งรวมถึงค่าธรรมเนียมลิขสิทธิ์ในเนื้อหาหลังจากหักภาษี ณ ที่จ่าย, ภาษีมูลค่าเพิ่ม หรือ ภาษีสินค้าและบริการ (GST) ที่เกี่ยวข้องซึ่งบังคับใช้กับ Warner Group หรือกลุ่มของ Warner Group ทั่วโลกภายใต้กฎหมายที่ใช้บังคับ และที่ได้รับและรวบรวมโดย Warner Group หรือกลุ่มของ Warner Group ทั่วโลก รวมถึงบริษัทในเครือของ Warner Group ทั้งหมดแล้วเท่านั้น

1.3.5. สัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement)

เงื่อนไขที่สำคัญ	รายละเอียด
คู่สัญญา	GMM Global และ Warner และ WMA (โดยที่ Warner และ WMA รวมเรียกกันว่า “Warner Group”)
วันที่มีผลบังคับใช้	วันที่สัญญาซื้อขายหุ้น (SPA) เสร็จสมบูรณ์
รายละเอียดการร่วมมือทางการค้า	GMM Global และ Warner Group ประสงค์ที่จะลงทุนร่วมกัน โดยทั้งสองฝ่ายจะคัดเลือกศิลปิน เพื่อเข้าลงนามสัญญาการจัดการการบันทึกเสียงและศิลปินร่วมกันต่อไป
เงินลงทุน	GMM Global และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท ภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปี ของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง
บริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture)	GMM Global และ Warner ตกลงจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ภายในวันครบรอบ 1 ปี ของวันที่สัญญามีผลบังคับใช้ โดย GMM Global และ Warner จะมีสิทธิเท่าเทียมกันในการกำกับดูแลบริษัทร่วมทุนดังกล่าว ซึ่งการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) จะต้องดำเนินการเมื่อ GMM Global และ Warner ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของตน
คณะกรรมการร่วม	จำนวน: คณะกรรมการร่วมประกอบด้วยบุคคลที่เสนอชื่อโดย GMM Global 2 คน และบุคคลที่เสนอชื่อโดย Warner 2 คน รวมกันเป็นทั้งหมด 4 คน อำนาจหน้าที่: คณะกรรมการร่วมมีอำนาจในการตัดสินใจ และดำเนินงานเกี่ยวกับการคัดเลือกศิลปิน เงื่อนไขที่ศิลปินจะลงนามร่วมกันกับ GMM Global และ Warner ภายใต้สัญญาศิลปิน การผลิต การจำหน่าย และแผนการตลาดของศิลปิน ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การกำหนดค่าใช้จ่าย และงบประมาณที่เกี่ยวข้อง มติคณะกรรมการร่วม¹: คณะกรรมการร่วมต้องให้ความเห็นชอบร่วมกันทั้งหมดเป็นลายลักษณ์อักษร
สิทธิและหน้าที่ของคู่สัญญา	<ul style="list-style-type: none"> GMM Global ตกลงทำหน้าที่ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับตลาดเพลงไทย ได้แก่ การผลิตเพลง การโปรโมทเพลง การจัดการศิลปิน และหน้าที่อื่นๆ เช่น การฝึกฝนศิลปิน การจัดหาพื้นที่สำนักงาน เป็นต้น Warner Group จะต้องปฏิบัติตามและต้องดำเนินการให้บริษัทในเครือปฏิบัติตามข้อกำหนดตามสัญญาฉบับนี้ และทำหน้าที่ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับตลาดเพลงต่างประเทศ (นอกเหนือจากประเทศไทย) ได้แก่ การจัดหาทรัพยากรเพลง การตลาด การจัดการศิลปิน และหน้าที่อื่นๆ เช่น การเข้าทำสัญญากับโปรดิวเซอร์ การดูแลค่าลิขสิทธิ์ของศิลปิน และการจัดจำหน่ายเพลง เป็นต้น WMA จะต้องรับผิดชอบหน้าที่ในการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการตลาดในระดับภูมิภาคตามแผนการตลาดและวิธีการดำเนินการของ WMA
การแบ่งกำไร	GMM Global และ Warner ตกลงที่จะแบ่งกำไรกันรายไตรมาส ในอัตราส่วนฝ่ายละร้อยละ 50.00 ของรายได้สุทธิ โดยจะคำนวณรายได้สุทธิจากรายได้ทั้งหมดหลังหักค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง
ทรัพย์สินทางปัญญา	GMM Global และ Warner เป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ร่วมกันตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เท่ากัน และขึ้นอยู่กับข้อตกลงที่จะตกลงร่วมกับศิลปิน

¹ มติของคณะกรรมการร่วมจะต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการร่วมทุกท่าน ดังนั้น ในกรณีที่คณะกรรมการร่วมท่านใดท่านหนึ่งไม่มีมติไม่เห็นด้วยในเรื่องใด เรื่องนั้นจะเป็นอันตกไป

1.4. ประวัติผู้ซื้อ

เนื่องจากบริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่ Warner Music Hong Kong Limited (“WMHK”) โดย WMHK เป็นบริษัทที่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ Warner Music Group Corp. (“WMGC”) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเปิดเผยข้อมูลของผู้ถือหุ้นที่แท้จริง ของ WMHK โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อบริษัท	Warner Music Group Corp.		
ปีก่อตั้ง	พ.ศ. 2501		
ที่อยู่	1633 Broadway, New York City, New York, U.S.		
การดำเนินงาน	Warner Music Group มีการดำเนินงานอยู่ทั่วโลก โดยมีสำนักงานอยู่ในมากกว่า 70 ประเทศ โดยมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่ New York, USA ซึ่ง Warner Music Group มุ่งเน้นการ การจัดการดำเนินงานในท้องถิ่น การเซ็นสัญญาและพัฒนาศิลปิน การจัดทำจำหน่ายเพลง และการดูแลด้านการตลาดและการส่งเสริมการขายในภูมิภาคของแต่ละสำนักงานที่เข้าไปตั้งอยู่		
ภาพรวมธุรกิจ	Warner Music Group เป็นหนึ่งในสามค่ายเพลงหลักที่ใหญ่ที่สุดในโลก ร่วมกับ Universal Music Group (UMG) และ Sony Music Entertainment (SME) โดยบริษัททั้งสามนี้ เป็นบริษัทที่ครองอุตสาหกรรมดนตรีของโลก		
วิสัยทัศน์	Warner Music Group มุ่งเน้นการบ่มเพาะความสามารถ, ขับเคลื่อนนวัตกรรม, และขยายการดำเนินงานทั่วโลกเพื่อรักษาความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมดนตรีที่เปลี่ยนแปลงไป		
ข้อมูลการจดทะเบียน	จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ NASDAQ ของประเทศสหรัฐอเมริกา โดยมีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ภายใต้สัญลักษณ์ WMG (Warner Music Group)		
มูลค่าตามราคาตลาด	506,460,000,000.00 บาท		
กรรมการ	ชื่อ		ตำแหน่ง
	1	Michael Lynton	กรรมการบริหาร
	2	Valentin Blavatnik	กรรมการบริหาร
	3	Len Blavatnik	กรรมการบริหาร
	4	Lincoln Benet	กรรมการอิสระ
	5	Mathias Döpfner	กรรมการอิสระ
	6	Nancy Dubuc	กรรมการตรวจสอบ
	7	Noreena Hertz	กรรมการตรวจสอบ
	8	Ynon Kreiz	กรรมการตรวจสอบ
	9	Ceci Kurzman	กรรมการอิสระ
	10	Robert Kyncl	กรรมการบริหาร
	11	Donald A. Wagner	กรรมการตรวจสอบ
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ	ชื่อ	อัตราส่วนการถือครอง (ร้อยละ)	มูลค่าส่วนที่ถือครอง (ล้านบาท)
	Capital Research & Management Co. (World Investors)	9.375	13,547.92
	Vanguard Global Advisers LLC	9.318	13,479.84
	Fidelity Management & Research Co. LLC	6.965	10,075.84
	BlackRock Advisors LLC	6.459	9,326.96
	Darlington Partners Capital Management LP	5.701	8,237.68
	AKO Capital LLP	5.271	7,624.96

งบการเงิน (รอบระยะเวลารายงาน 31 กันยายน 2564 – 2566) อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567	หน่วย: ล้านบาท	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566
	สินทรัพย์รวม	254,753.81	276,551.50	301,882.24
	หนี้สินรวม	253,128.70	270,616.31	286,690.78
	ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,625.11	5,935.19	15,191.47
	รายได้รวม	187,276.38	209,109.39	213,278.23
	กำไรสุทธิ	10,845.85	19,607.32	15,509.21

ที่มา: ข้อมูลจาก Warner Music Group และ www.marketscreener.com

1.5. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

รายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และรายการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ดังกล่าว เป็นการดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อให้สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืน ผ่านการผนวกองค์ความรู้ ความสามารถ และศักยภาพร่วมกับพันธมิตรที่แข็งแกร่ง อาทิ การขยายโอกาสการหารายได้ในตลาดเพลงระดับโลก (Upscale Opportunities) การเพิ่มกำลังการผลิตและยกระดับคุณภาพของศิลปินและผลงานเพลง โดยใช้จุดแข็งของทั้งสองฝ่าย (Uplift Quality) เนื่องจากทางกลุ่ม WMGC เป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลก โดยถือเป็นหนึ่งในสามค่ายเพลงหลักที่ใหญ่ที่สุดในโลกในอุตสาหกรรมดนตรีและมีลิขสิทธิ์เพลงมากกว่า 1.40 ล้านลิขสิทธิ์ ซึ่งนอกจากจะช่วยเพิ่มศักยภาพของ GMM Music แล้ว ยังจะส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นใน GMM Music ด้วยเช่นกัน แม้ว่าบริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนจากผลประกอบการที่มากขึ้นของ GMM Music ในอนาคต รวมถึงบริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการได้รับรู้ผลตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ที่มากกว่ามูลค่าบริษัทที่ได้รับจากการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC ในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การได้ร่วมลงทุนกับกลุ่ม WMGC ผ่านการร่วมทุนกับ Warner Group จะช่วยส่งเสริมองค์ความรู้ ความสามารถในการแข่งขัน และศักยภาพของบริษัทฯ ประกอบกับมูลค่าการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC ในครั้งนี้สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (ในกรณีที่ไม่มี การปรับลดราคาซื้อขายตามเงื่อนไขสัญญาประกอบสัญญาซื้อขายของ GMM Music)

เมื่อพิจารณาถึงข้อดี ข้อเสีย ความเสี่ยง เหตุผลของการเข้าทำรายการ รวมถึงเงื่อนไขการเข้าทำรายการซึ่งส่วนใหญ่เป็นไปตามเงื่อนไขการค้าโดยปกติทั่วไป และมีได้มีเงื่อนไขที่อาจจะทำให้บริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียประโยชน์จากการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และรายการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และรายการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้มีเหมาะสมและเป็นไปเพื่อผลประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

1.6. ข้อดีของการเข้าทำรายการ

• ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

- 1) บริษัทฯ สามารถนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ไปชำระหนี้กู้ยืมของกลุ่มบริษัทฯ และ/หรือใช้ในการลงทุนขยายธุรกิจ และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งการนำเงินที่ได้รับไปชำระคืนหนี้กู้ยืมจะส่งผลให้โครงสร้างทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ดีขึ้น โดยจะช่วยเพิ่มความคล่องตัวของกลุ่มบริษัทฯ อันส่งผลให้สามารถลดต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้ หากบริษัทฯ มีจุดประสงค์ในการนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ไปใช้ในการลงทุนขยายธุรกิจ และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ จะสามารถช่วยเพิ่มโอกาสในการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพเพื่อต่อยอดธุรกิจของบริษัทฯ และสามารถดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างแข็งแกร่งมากขึ้น
- 2) บริษัทฯ สามารถได้รับประโยชน์และสร้างความเชื่อมั่นใน GMM Music จากการที่กลุ่ม WMGC เข้าลงทุนในฐานะนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ เนื่องจากทางกลุ่ม WMGC เป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลก โดยถือเป็นหนึ่งในสามค่ายเพลงหลักที่ใหญ่ที่สุดในโลกในอุตสาหกรรมดนตรี และมีลิขสิทธิ์เพลงมากกว่า 1.40 ล้านลิขสิทธิ์ ซึ่งการเข้ามาลงทุนของ WMGC ใน GMM Music นอกจากจะช่วยเพิ่มศักยภาพของ GMM Music แล้ว ยังจะส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นใน GMM Music ด้วยเช่นกัน ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อแผนการเตรียมความพร้อมสู่การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ของ GMM Music
- 3) บริษัทฯ สามารถได้รับประโยชน์จากการเข้าทำสัญญาตัวแทนจัดจำหน่าย (Distribution Agreement) ระหว่าง GMM Music และ Warner Group เพื่อให้ Warner Group มีสิทธิจัดจำหน่ายสิ่งบันทึกเสียง (sound recordings) และโสตทัศนวัสดุ (audio-visual recordings) ซึ่งเป็นเจ้าของ และ/หรือ ควบคุมโดย GMM Music ผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ที่กำหนดได้ทั่วโลก ซึ่งจะสามารถขยายฐานผู้ฟังและเพิ่มการรับรู้ของเพลงไทยและศิลปินไทยได้ทั่วโลก อันจะสามารถเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และเพิ่มรายได้ของ GMM Music ให้สูงขึ้น ซึ่งช่วยรักษาเสถียรภาพการเติบโตได้อย่างยั่งยืน ดังนั้น ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music บริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 88.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 14 สิงหาคม 2567 ของ GMM Music จะได้รับประโยชน์จากผลการดำเนินงานของ GMM Music ด้วยเช่นกัน
- 4) เนื่องจากทาง GMM Global ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 90.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดผ่านการถือหุ้นใน GMM Music (บริษัทฯ ถือหุ้นทางตรงใน GMM Music ร้อยละ 90.00 และ GMM Music ถือหุ้นทางตรงใน GMM Global ร้อยละ 100.00) และ Warner Group ได้มีการจัดทำสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะลงทุนร่วมกัน เพื่อจะคัดเลือกศิลปินเข้าลงนามสัญญาการจัดการการบันทึกเสียงและศิลปินร่วมกันต่อไป โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่สัญญาซื้อขายหุ้น (SPA) เสร็จสมบูรณ์ โดยการร่วมมือกันจะส่งผลให้ GMM Music ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทฯ สามารถแลกเปลี่ยนองค์ความรู้ในการดำเนินธุรกิจจากกลุ่ม WMGC ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลก อันจะช่วยเพิ่มศักยภาพธุรกิจและความสามารถในการแข่งขันให้กับบริษัทฯ เช่น การยกระดับคุณภาพของศิลปินและผลงานเพลง เป็นต้น โดยหากพิจารณาจากประมาณการผลตอบแทนในการเข้าลงทุนที่จัดทำโดยบริษัทฯ คาดว่าการลงทุนในครั้งนี้จะมีอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Project IRR) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 18.15
- 5) บริษัทฯ สามารถได้รับประโยชน์จากมูลค่าการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC ที่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เนื่องจากมูลค่าการจำหน่ายหุ้นสามัญของ

GMM Music จำนวน 12,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออก และชำระแล้วทั้งหมดให้แก่กลุ่ม WMGC ในมูลค่า 10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือมูลค่า 367,366,650 บาท (ใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถั่วเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้าตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567) ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งอยู่ในช่วงมูลค่าเท่ากับ 296,373,062 – 330,830,792 บาท พบว่ามูลค่าการเข้าทำรายการสูงกว่าร้อยละ 11.69 – 24.63 ดังนั้นจึงเป็นราคาการเข้าทำรายการที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม มูลค่าการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC อาจจะถูกปรับลดตามเงื่อนไขสัญญาประกอบสัญญาซื้อขายของ GMM Music ในกรณีที่มูลค่าหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music จากการเสนอขายหุ้นของ GMM Music กับบุคคลอื่นต่ำกว่ามูลค่าเสนอขายหุ้นของ GMM Music ให้แก่ WMHK และ/หรือ ในกรณีที่สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ลดลงเกินกว่าร้อยละ 15.00 จากสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music (สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ลดลงน้อยกว่าร้อยละ 1.275 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ GMM Music ภายหลังจากการเสนอขายหุ้น GMM Music กับบุคคลอื่น) ซึ่งจะเกิดขึ้นครั้งเดียว ภายหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO เพื่อให้ราคาซื้อขายของ WMHK นั้นมีความเสมอภาคกับบุคคลอื่น ซึ่งจะนำไปตามมูลค่ายุติธรรมของ GMM Music ในอนาคตที่อาจมีปัจจัยความเสี่ยงทางด้านเศรษฐกิจ ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยี รวมถึงความเสี่ยงด้านธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงไป

- **ธุรกรรมที่ได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่**

- 1) การลงทุนในบริษัทร่วมทุนใหม่เป็นการดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อให้สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืน เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ได้มีการปรับรูปแบบการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่มุ่งเน้นธุรกิจด้านความบันเทิงแบบครบวงจร และธุรกิจเทคโนโลยีและแพลตฟอร์ม ดังนั้น การร่วมทุนกับ Warner Group ผ่านบริษัทย่อย GMM Global โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะลงทุนร่วมกันเพื่อจะคัดเลือกศิลปินเข้าลงนามสัญญาการจัดการการบันทึกเสียงและศิลปินร่วมกันเป็นการดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งช่วยกระจายความเสี่ยงในการลงทุนของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถเติบโตในระยะยาวได้อย่างยั่งยืน โดยบริษัทฯ คาดว่าการลงทุนในครั้งนี้จะมีอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Project IRR) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 18.15
- 2) การลงทุนในบริษัทร่วมทุนใหม่สามารถช่วยส่งเสริมการเติบโตทางธุรกิจเพลงของบริษัทฯ ภายใต้งานดำเนินงานของ GMM Music ผ่านการผนวกองค์ความรู้ ความสามารถ และศักยภาพร่วมกับพันธมิตรที่แข็งแกร่ง เนื่องจากทางกลุ่ม WMGC เป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลก โดยถือเป็นหนึ่งในสามค่ายเพลงหลักที่ใหญ่ที่สุดในโลกในอุตสาหกรรมดนตรีและมีลิขสิทธิ์เพลงมากกว่า 1.40 ล้านลิขสิทธิ์ ซึ่งการได้ร่วมลงทุนกับกลุ่ม WMGC ผ่านการร่วมทุนกับ Warner Group จะช่วยส่งเสริมองค์ความรู้ความสามารถในการแข่งขัน และศักยภาพของบริษัทฯ ภายใต้งานดำเนินงานของ GMM Music ให้เติบโตได้อย่างยั่งยืนมากยิ่งขึ้น โดยการดำเนินการดังกล่าวจะก่อให้เกิดประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) อาทิ การขยายโอกาสการหารายได้ในตลาดเพลงระดับโลก (Upscale Opportunities) การเพิ่มกำลังการผลิตและยกระดับคุณภาพของศิลปินและผลงานเพลง โดยใช้จุดแข็งของทั้งสองฝ่าย (Uplift Quality) เช่น ทีมนักแต่งเพลง ทีมโปรดิวเซอร์ และโอกาสในการร่วมงานกับศิลปินชื่อดังของโลก

1.7. ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

• ธุรกรรมกรจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

- 1) บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนจากผลประกอบการที่มากขึ้นของ GMM Music ในอนาคต เนื่องจากการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ จะส่งผลให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 90.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 14 สิงหาคม 2567 เหลือสัดส่วนร้อยละ 88.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 14 สิงหาคม 2567 โดยเมื่อพิจารณาจากภาพรวมอุตสาหกรรมเพลงทั่วโลกพบว่ากำลังเข้าสู่ยุคสมัยแห่งการเติบโตระลอกที่สอง (Second Wave) ในปี 2566 โดยสร้างรายได้ที่สูงสุด 88.55 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2566 การเติบโตนี้เกิดจากการเริ่มต้นของอุตสาหกรรมดิจิทัลมิวสิค โดยสร้างโอกาสให้ผู้บริโภคได้เข้าถึงคอนเทนต์ได้โดยตรงอย่างมีประสิทธิภาพ และเพิ่มรูปแบบและช่องทางในการสร้างรายได้ของอุตสาหกรรมเพลง ทั้งนี้จากการคาดการณ์ของ MiDIA ซึ่งเป็นบริษัทที่สำรวจและวิจัยข้อมูลทางการตลาดที่ให้บริการวิเคราะห์ข้อมูลกับแนวโน้มตลาด พฤติกรรมผู้บริโภค และการแข่งขันของตลาด พบว่าอุตสาหกรรมเพลงทั่วโลกจะเติบโตระหว่างปี 2566 ถึงปี 2574 มากกว่าร้อยละ 60.00 โดยจะสร้างรายได้ 141.68 พันล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2574 อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ จะส่งผลให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นสามัญของ GMM Music ลดลงร้อยละ 1.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด หากแต่บริษัทฯ สามารถเพิ่มองค์ความรู้ ความสามารถในการแข่งขัน และศักยภาพในการดำเนินธุรกิจจากการเข้าลงทุนของกลุ่ม WMGC
- 2) บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการได้รับรู้ผลตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ที่มากกว่ามูลค่าบริษัทที่ได้รับจากการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC ในครั้งนี้ เนื่องจาก บริษัทฯ มีแผนการเตรียมความพร้อม IPO ของ GMM Music เพื่อปลดล็อกมูลค่าของ GMM Music ตามที่ได้มีการอนุมัติแล้วในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2566 เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2566 ดังนั้น บริษัทฯ จึงอาจเสียโอกาสในการได้รับรู้ผลตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่ผู้ซื้อรายอื่นในอนาคต หากมูลค่าบริษัทในอนาคตของ GMM Music มากกว่าที่บริษัทฯ ได้รับจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้

• ธุรกรรมกรได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่

- 1) บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการลงทุนโครงการอื่นที่มีศักยภาพและอาจให้ผลตอบแทนมากกว่าการเข้าทำรายการได้มาซึ่งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้ โดยการร่วมทุนกับ Warner Group ผ่านบริษัทย่อย GMM Global โดยบริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมผ่าน GMM Music ร้อยละ 90.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด เพื่อจะคัดเลือกศิลปินเข้าลงนามสัญญาการจัดการการบันทึกเสียงและศิลปินร่วมกัน โดยจะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท (บริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global) ซึ่งบริษัทฯ จะใช้เงินทุนหมุนเวียนของ GMM Music ในการร่วมลงทุนกับ Warner Group อย่างไรก็ตาม ทางกลุ่ม WMGC เป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลก โดยถือเป็นหนึ่งในสามค่ายเพลงหลักที่ใหญ่ที่สุดในโลกในอุตสาหกรรมดนตรีและมีลิขสิทธิ์เพลงมากกว่า 1.40 ล้านลิขสิทธิ์ ซึ่งคาดว่าจะช่วยส่งเสริมองค์ความรู้ ความสามารถในการแข่งขัน และศักยภาพของบริษัทฯ ภายใต้การดำเนินงานของ GMM Music ให้เติบโตได้อย่างยั่งยืนมากยิ่งขึ้น

1.8. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

• ธุรกรรมกรจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

- 1) ความเสี่ยงที่ราคาซื้อขายอาจจะถูกปรับลดตามเงื่อนไขสัญญาประกอบสัญญาซื้อขายของ GMM Music เนื่องจากบริษัทฯ มีแผนการเตรียมความพร้อม IPO ของ GMM Music ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมกรจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music จะอยู่ภายใต้เงื่อนไขการปรับราคาซื้อขาย (Purchase Price Adjustment) ซึ่งระบุว่าภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมกรจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในกรณีที่มูลค่าหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music จากการเสนอขายหุ้นของ GMM Music กับบุคคลอื่นต่ำกว่ามูลค่าเสนอขายหุ้นของ GMM Music ให้แก่ WMHK และ/หรือ ในกรณีที่สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ลดลงเกินกว่าร้อยละ 15.00 จากสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music (สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ลดลงน้อยกว่าร้อยละ 1.275 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ GMM Music ภายหลังจากการเสนอขายหุ้น GMM Music กับบุคคลอื่น) ซึ่งจะเกิดขึ้นครั้งเดียวภายหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ สามารถควบคุมเงื่อนไขในกรณีที่สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK อาจลดลงเกินกว่าร้อยละ 15.00 ได้ ผ่านการเป็นผู้กำหนดจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ของ GMM Music เพื่อเสนอขาย IPO จึงมีความเสี่ยงต่ำที่ราคาซื้อขายจะถูกปรับลดลง ในขณะที่เงื่อนไขที่มูลค่าหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music จากการเสนอขายหุ้นของ GMM Music กับบุคคลอื่นต่ำกว่ามูลค่าเสนอขายหุ้นของ GMM Music ให้แก่ WMHK นั้นมีปัจจัยภายนอกมาเกี่ยวข้อง บริษัทฯ จึงไม่อาจสามารถควบคุมได้โดยสมบูรณ์ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทฯ จะมีการเฝ้าติดตามและวางแผนการใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอ โดยบริษัทฯ จะวางแผนล่วงหน้าและพิจารณาถึงแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมกับเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ รวมถึงแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลานั้น ๆ แล้ว บริษัทฯ จะสามารถเลือกชำระได้ในรูปแบบของเงินสด และ/หรือหุ้นสามัญของ GMM Music ตามดุลพินิจของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว ซึ่งจะลดความเสี่ยงทางภาระด้านการเงินของบริษัทฯ ได้ อนึ่ง หากบริษัทฯ เลือกชำระในรูปแบบของหุ้นสามัญของ GMM Music จะส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน GMM Music ลดลงตามจำนวนหุ้นที่โอนให้แก่ WMHK ซึ่งส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน GMM Music ที่ลดลง (Control Dilution) และมีส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงในสัดส่วนเดียวกัน (Earnings Dilution) จาก GMM Music ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน GMM Music ที่ลดลง
- 2) ความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมกรจำหน่ายหุ้นสามัญใน GMM Music ถือเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป ดังนั้นบริษัทฯ ต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการตกลงเข้าทำรายการ และต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งเป็นหนึ่งในเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญตามสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMM Music (Share Sale and Purchase Agreement) ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามเกณฑ์ที่กำหนดแม้เพียง 1 วาระ ในวาระการพิจารณาอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ รวมถึงการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง และการพิจารณาอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ รวมถึงการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้อง

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และมีเงื่อนไขซึ่งกันและกัน บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นใน GMM Music

- 3) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Foreign Exchange Rate Risk) เนื่องจากบริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมภายใต้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (รวมถึงเงื่อนไขการปรับราคาซื้อขายที่อยู่ภายใต้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) ส่งผลให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ส่งผลต่อราคาซื้อขายเมื่อพิจารณาเป็นสกุลเงินบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแผนในการพิจารณาใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศดังกล่าวตามความเหมาะสม

● **ธุรกรรมการได้มารณจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่**

- 1) ความเสี่ยงที่อัตราผลตอบแทนในการลงทุนไม่เป็นไปตามที่คาดหวังตามที่บริษัทฯ คาดว่าจะมีอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Project IRR) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 18.15 ซึ่งพิจารณาจากประมาณการผลตอบแทนการเข้าลงทุนที่จัดทำโดยบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ในการดำเนินงานในอนาคตซึ่งมีทั้งความเสี่ยงทางด้านเศรษฐกิจ ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยี รวมถึงความเสี่ยงด้านธุรกิจ อาจส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่ประมาณการ และส่งผลให้โครงการไม่สามารถสร้างอัตราผลตอบแทนได้ตามที่คาดหวัง อย่างไรก็ตาม GMM Music ซึ่งมีประสบการณ์ในธุรกิจเพลงมาอย่างยาวนานกว่า 40 ปี จะมีการหารือร่วมกับ Warner Group ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลกอย่างสม่ำเสมอเพื่อให้มั่นใจว่าสามารถตอบสนองต่อความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างเหมาะสมและทัน่วงที
- 2) จากรายละเอียดการร่วมทุนซึ่ง GMM Global และ Warner Group จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท (บริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global) ภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปี ของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner Group มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับการณ์ภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่งนั้น จึงมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) เนื่องจากอาจไม่ได้รับการอนุมัติจากภายในของฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง

1.9. ความสมเหตุสมผลของราคา

สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ารายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์หุ้นสามัญของ GMM Music โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ เพื่อหาช่วงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าปัจจุบันของกิจการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่ายุติธรรมของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ หุ้นสามัญของ GMM Music จำนวน 12,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMM Music พบว่าอยู่ในช่วง 296.37 – 330.83 ล้านบาท ดังนั้น เมื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการเท่ากับ 367.37 ล้านบาท จึงพบว่าราคาการเข้าทำรายการอยู่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของ GMM Music มีความเหมาะสม

2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

2.1. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2567 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ และอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขต่างๆ ที่เกี่ยวข้องของสัญญาระหว่างบริษัทฯ และกลุ่ม WMGC การเสร็จสมบูรณ์ของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และกรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ได้มาธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ จะขึ้นอยู่กับความสำเร็จของเงื่อนไขบังคับก่อนของสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMM Music หรือได้รับการผ่อนผันจากคู่สัญญาฝ่ายที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งเงื่อนไขในการเข้าทำรายการต่าง ๆ เสร็จสมบูรณ์ โดยบริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music จะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 3 ของปี 2567 และการเข้าทำกรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ได้มาธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่จะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 4 ของปี 2568

2.2. ภาพรวมของการเข้าทำรายการ

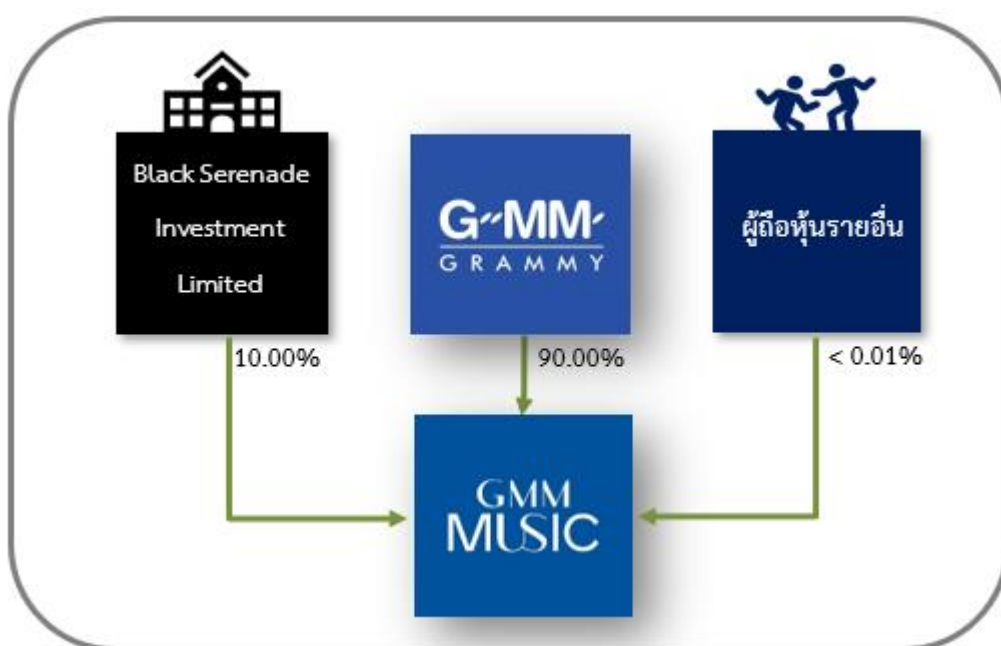
ตามที่บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้จัดประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2567 ที่ประชุมได้มีมติในเรื่องสำคัญ ดังนี้

- 1) อนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท จีเอ็มเอ็ม มิวสิค จำกัด (มหาชน) (“GMM Music”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ ซึ่งไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ รวมถึงการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่ Warner Music Hong Kong Limited (“WMHK”) โดย WMHK เป็นบริษัทที่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ Warner Music Group Corp. (“WMGC”) (รวมเรียก Warner Music Hong Kong Limited, Warner Music Group Corp. และ/หรือบริษัทในเครือของบริษัทดังกล่าวว่า “กลุ่ม WMGC”) จำนวน 12,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMM Music ในมูลค่า 10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 367,366,650 บาท¹) (ทั้งนี้ มูลค่าหุ้นสามัญของ GMM Music ที่จำหน่ายให้แก่กลุ่ม WMGC ดังกล่าว เมื่อเทียบเท่าเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 จะมีมูลค่าเท่ากับ 700,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ) โดยกลุ่ม WMGC จะชำระค่าตอบแทนด้วยเงินสดในงวดเดียว ในวันโอนหุ้น (“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music”) โดยบริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ เล็งเห็นถึงโอกาสทางธุรกิจในด้านต่างๆ จากการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับกลุ่ม WMGC ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลกผ่านการผนวกองค์ความรู้

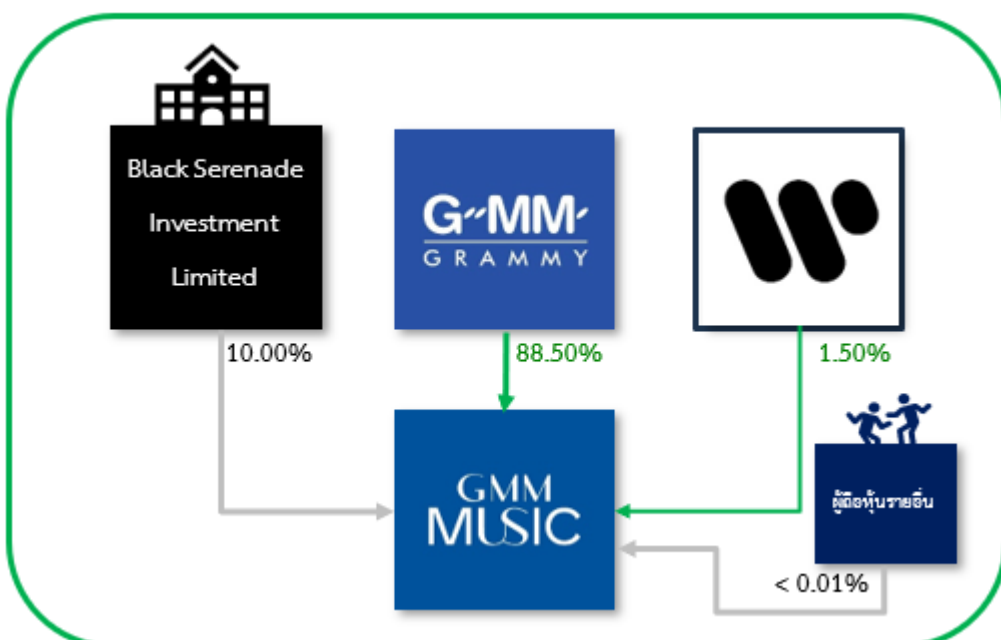
¹ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

ความสามารถ และศักยภาพของทั้ง GMM Music และกลุ่ม WMGC ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) อาทิ การขยายโอกาสการหารายได้ในตลาดเพลงระดับโลก (Upscale Opportunities) การเพิ่มกำลังการผลิตและยกระดับคุณภาพของศิลปินและผลงานเพลงด้วยจุดแข็งของทั้งสองฝ่าย (Uplift Quality) และการส่งเสริมการยกระดับโครงสร้างพื้นฐานของอุตสาหกรรมเพลงไทยสู่การเป็นระบบเศรษฐกิจเพลงใหม่ (New Music Economy) ซึ่งปัจจัยข้างต้นทั้งหมดจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้กับ GMM Music ได้อย่างยั่งยืน โดยภายหลังการทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music บริษัทฯ จะร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) กับ Warner และ WMA เพื่อประกอบธุรกิจค่ายเพลงร่วมกันตั้งมีรายละเอียดในมติดัดไป สำหรับภาพรวมของการทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music แสดงตามแผนภาพดังนี้

ภาพรวมก่อนการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ



ภาพรวมหลังการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ



ทั้งนี้ ธุรกิจการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งการคำนวณขนาดรายการอ้างอิงงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว และงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ GMM Music ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 6.38

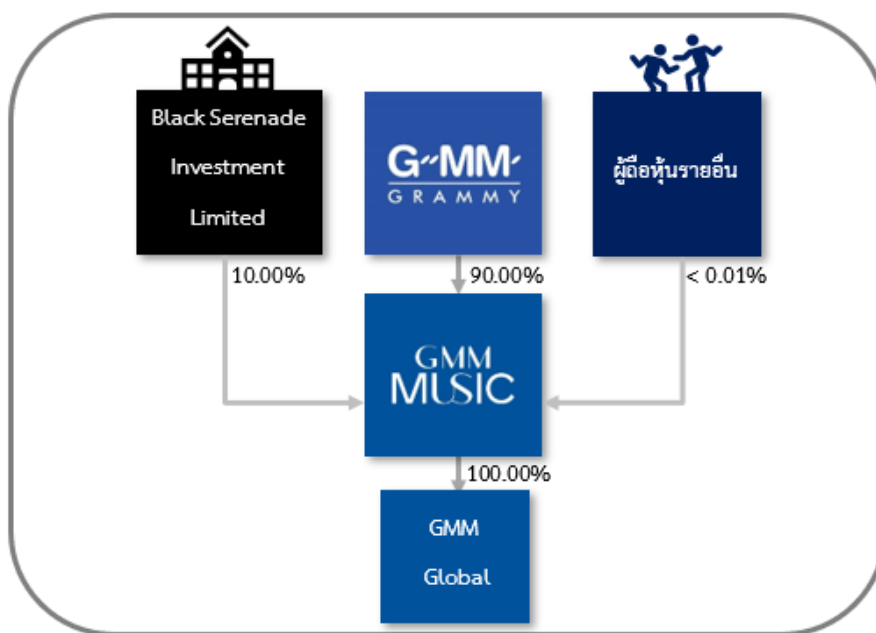
อนึ่ง ในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่ Black Serenade Investment Limited ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งร่วมกันระหว่าง Tencent Music Entertainment Group และ Tencent Holdings Limited โดย Black Serenade Investment Limited เป็นบริษัทที่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ Tencent Music Entertainment Group (“Black Serenade”) เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 80,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMM Music ในมูลค่า 70,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 2,570,827,000 บาท¹) จากการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวกับ Black Serenade พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 49.61 ทั้งนี้ เมื่อรวมธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ กับธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 55.99 ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music จึงเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป กล่าวคือ มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 50.00 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100.00

- 2) สืบเนื่องจากมติอนุมัติธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ดังกล่าว บริษัท จีเอ็มเอ็ม โกลบอล จำกัด (“GMM Global”) ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 90.00 ใน GMM Global ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music (บริษัทฯ ถือหุ้นทางตรงใน GMM Music ร้อยละ 90.00 และ GMM Music ถือหุ้นทางตรงใน GMM Global ร้อยละ 100.00) ได้เข้าทำสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) กับบริษัท วอร์เนอร์ มิวสิค (ประเทศไทย) จำกัด (“Warner”) และ Warner

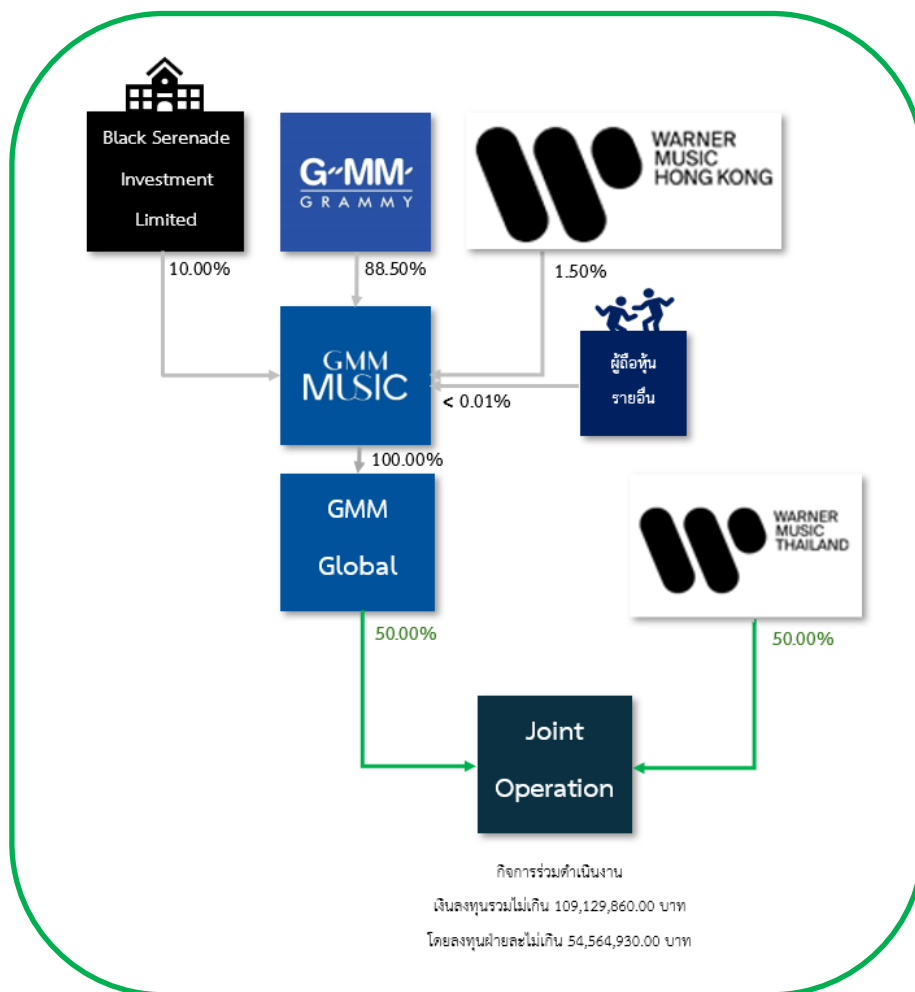
¹ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 36.7261 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2567

Music Asia (“WMA”) โดย (ก) Warner เป็นบริษัทที่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ WMGC และ (ข) WMA เป็นสาขาจดทะเบียนของ WMHK ที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายเขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน (Hong Kong Special Administrative Regional of People’s Republic of China) (รวมเรียก Warner และ WMA ว่า “Warner Group”) เพื่อประกอบธุรกิจค่ายเพลงร่วมกัน อนึ่ง ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) GMM Global และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท (บริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global) โดยแต่ละฝ่ายจะลงทุนภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกครั้งหนึ่ง ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2567 จึงได้มีมติอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ และอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ รวมถึงการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง (“ธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่”) โดยภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ตามที่กล่าวข้างต้น GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music จะเข้าดำเนินธุรกิจค่ายเพลงร่วมกับ Warner Group ภายใต้สัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) อีกทั้ง Warner Group จะให้บริการระบบการจัดจำหน่ายแบบทั่วโลกกับ สิ่งบันทึกเสียง (sound recordings) และโสตทัศนวัสดุ (audio-visual recordings) ที่ GMM Music เป็น และ/หรือ จะเป็นเจ้าของ และ/หรือ ผู้ควบคุม โดย Warner Group มีสิทธิจัดจำหน่ายผลงานดังกล่าวได้ทั่วโลกผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์เฉพาะที่กำหนดแต่เพียงผู้เดียว ซึ่งภาพรวมของธุรกรรมแสดงดังนี้

ภาพรวมก่อนการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ



ภาพรวมหลังการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ



สำหรับธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่นั้น เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป ซึ่งการคำนวณขนาดรายการอ้างอิงงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เท่ากับร้อยละ 0.52 และเมื่อพิจารณาพร้อมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในช่วงระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ ในครั้งนี้ บริษัทฯ มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังนี้

- (1) การจัดตั้งบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัท จีดีเอช ห้าห้าเก้า จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ กับบุคคลซึ่งมิใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.01
- (2) การได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ Joox Thailand (Hong Kong) Limited (“Joox Thailand”) จำนวนทั้งสิ้น 3 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ Joox Thailand ในมูลค่า 25,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ

918,152,500 บาท¹⁾ จาก Black Serenade โดยมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 14.23

- (3) การจัดตั้ง GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music โดยมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.01

ดังนั้น เมื่อพิจารณาจำนวนธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้ กับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้ พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 14.77 ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ จึงไม่เข้าข่ายที่จะต้องรายงานสารสนเทศตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป ใดๆ ก็ดี เนื่องจากธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ เป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และเพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี คณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในคราวเดียวกันกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ ดังกล่าวไม่เข้าข่ายการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

- 3) อนุมัติกำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ในวันพฤหัสบดีที่ 26 กันยายน 2567 เวลา 14.00 น. ในรูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) โดยใช้ระบบ Webex ซึ่งจะถ่ายทอดสด ณ ห้อง Auditorium ชั้น 21 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เพลส เลขที่ 50 ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ ตามระเบียบวาระการประชุมดังต่อไปนี้

วาระที่ 1 พิจารณาอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์

วาระที่ 2 พิจารณาอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์

วาระที่ 3 เรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

¹⁾ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนวันที่ 36.7261 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2567

2.3. ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

2.3.1. การคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวมีมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 367.37 ล้านบาท¹ คิดเป็นขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.38 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นเกณฑ์การคำนวณที่ให้ขนาดรายการสูงสุด ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

เกณฑ์การคำนวณขนาดรายการ	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1. มูลค่าของสินทรัพย์ (NTA)	NTA ของ GMM Music ที่คาดว่าจะจำหน่ายไปตามสัดส่วน NTA ของบริษัทฯ	$\frac{462.64 \text{ ล้านบาท}^2 \times \text{ร้อยละ } 1.50}{3,825.12^3 \text{ ล้านบาท}} = 0.18$
2. กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ของ GMM Music (ไม่รวมส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) ที่คาดว่าจะจำหน่ายไปตามสัดส่วน กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ของบริษัทฯ (ไม่รวมส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย)	$\frac{463.15 \text{ ล้านบาท}^2 \times \text{ร้อยละ } 1.50}{108.82^3 \text{ ล้านบาท}} = 6.38$
3. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	มูลค่าสิ่งตอบแทนที่ได้รับ มูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ	$\frac{367.37 \text{ ล้านบาท}}{9,446.11^3 \text{ ล้านบาท}} = 3.89$
4. มูลค่าหุ้นทุนที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	ไม่มีการคำนวณ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการออกหลักทรัพย์เพื่อตอบแทนการได้ทรัพย์สินมา	
เกณฑ์สูงสุด	กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	6.38

¹ มูลค่าของหุ้นสามัญของ GMM Music ที่บริษัทฯ จะจำหน่ายไปตามธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ที่มีมูลค่า 10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

² อ้างอิงงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ GMM Music ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว

³ อ้างอิงงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว

2.3.2. รายการจำหน่ายไปหรือรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ย้อนหลัง 6 เดือนของธุรกรรมกรจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

ขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีจำนวน 1 รายการ ได้แก่

รายการย้อนหลัง 6 เดือน	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1. การจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่ Black Serenade จำนวนรวมทั้งสิ้น 80,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMM Music ในมูลค่า 70,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 2,570,827,000 บาท ¹)	49.61
รวม	49.61

ทั้งนี้ เมื่อรวมธุรกรรมกรจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้กับธุรกรรมกรจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมกรจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 55.99 ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมกรจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music จึงเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป กล่าวคือ มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 50.00 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100.00 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป ดังต่อไปนี้

- จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทันที โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี (1) ของประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป
- จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความคิดเห็นต่อธุรกรรมกรจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และตลาดหลักทรัพย์ฯ
- จัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี (2) ของประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป พร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

2.3.3. การคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของธุรกรรมกรได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่

การเข้าทำธุรกรรมกรได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวมีมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 49.11 ล้านบาท² คิดเป็น

¹ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 36.7261 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2567

² มูลค่าเงินลงทุนที่บริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global เป็นจำนวนไม่เกิน 49,108,437 บาท โดยอ้างอิงจากสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) ที่ GMM Global และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท ภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation)

ขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.52 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์การคำนวณที่ให้ขนาดรายการสูงสุด ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

เกณฑ์การคำนวณขนาดรายการ	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1. มูลค่าของสินทรัพย์ (NTA)	ไม่มีการคำนวณ เนื่องจากการร่วมทุนผ่าน GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่	
2. กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	ไม่มีการคำนวณ เนื่องจากการร่วมทุนผ่าน GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่	
3. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	มูลค่าสิ่งตอบแทนที่จ่าย มูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ	49.11 ล้านบาท = 0.52 9,446.11 ¹ ล้านบาท
4. มูลค่าหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	ไม่มีการคำนวณ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการออกหลักทรัพย์เพื่อตอบแทนการได้ทรัพย์สินมา	
เกณฑ์สูงสุด	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	0.52

2.3.4. รายการจำหน่ายไปหรือรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ย้อนหลัง 6 เดือนของธุรกรรมที่ได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่

ขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีจำนวน 3 รายการ ได้แก่

รายการย้อนหลัง 6 เดือน	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1. การจัดตั้งบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัท จีดีเอช ห้าห้าเก้า จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ กับบุคคลซึ่งมีใช้บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	0.01
2. การได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ Joox Thailand (Hong Kong) Limited จำนวนทั้งสิ้น 3 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ Joox Thailand ในมูลค่า 25,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 918,152,500 บาท ²) จาก Black Serenade	14.23
3. การจัดตั้ง GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music	0.01
รวม	14.25

¹ อ้างอิงงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว

² คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนวันที่ 36.7261 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2567

ทั้งนี้ เมื่อรวมธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้นี้กับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้นี้ พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 14.77 ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ จึงไม่เข้าข่ายที่จะต้องรายงานสารสนเทศตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป

อย่างไรก็ดี เนื่องจากธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ เป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และเพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี คณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ โดยเสนอให้การเข้าทำธุรกรรมได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ จะต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ โดยบริษัทฯ จะจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี (2) ของประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป พร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

2.3.5. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป

1) ข้อมูลทั่วไปของ GMM Music

ชื่อบริษัท	บริษัท จีเอ็มเอ็ม มิวสิค จำกัด (มหาชน) (“GMM Music”)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 50 ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) ตำบลคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	7 เมษายน 2566
วันแปรสภาพบริษัท	11 มีนาคม 2567
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ธุรกิจเพลงแบบครบวงจร ตั้งแต่การคัดเลือกศิลปิน การผลิตผลงานเพลง การทำ การตลาด การบริหารและจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์เพลง การจัดจำหน่ายสินค้าเพลงทั้งรูปแบบ Digital และ Physical รวมถึงการเป็นผู้จัดคอนเสิร์ต และเฟสตีवलตลอดจนเป็นผู้ดำเนินการบริหารศิลปิน
ทุนจดทะเบียน	880,000,000 บาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	800,000,000 บาท

2) คณะกรรมการของ GMM Music

ตารางแสดงรายชื่อคณะกรรมการของ GMM Music

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นายไพบุลย์ ดำรงชัยธรรม	ประธานกรรมการบริษัท
2	นายภาวิต จิตกร	รองประธานกรรมการบริษัท
3	นางสาวจิริย อนุমানราชชน	กรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ
4	นายทวีวัฒน์ เต็มภูวภัทร	กรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ
5	นายวิศ หาญอุตสาหะ	กรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ
6	นายสาวจรรยจิรา พนิตพล	กรรมการบริษัท
7	นายฟ้าใหม่ ดำรงชัยธรรม	กรรมการบริษัท
8	นายสมภพ บุชปวนิช	กรรมการบริษัท
9	Mr. Tsai-Chun Pan	กรรมการบริษัท

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทฯ

3) รายชื่อผู้ถือหุ้นของ GMM Music

ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้นของ GMM Music

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัทฯ	719,999,980	90.00
2	Black Serenade	80,000,000	10.00
3	นายภาวิต จิตกร	10	<0.01
4	นายฟ้าใหม่ ดำรงชัยธรรม	10	<0.01
รวม		800,000,000	100.00

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทฯ

1) ประวัติความเป็นมา

เดือน	เหตุการณ์สำคัญ
เมษายน 2566	- GMM Music ได้ถูกจดทะเบียนจัดตั้งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เพื่อประกอบธุรกิจเพลงแบบครบวงจร โดยมีทุนจดทะเบียน 4,000,000 บาท (หุ้นสามัญ 400,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท) และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1,000,000 บาท (หุ้นสามัญ 400,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 2.5 บาท) โดยบริษัทฯ ถือหุ้น 100%
กรกฎาคม 2566	- GMM Music ได้รับการอนุมัติแผนการเสนอขายหุ้นสามัญ ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกโดยบริษัทฯ และการนำหุ้นสามัญของ GMM Music เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงการอนุมัติเรื่องต่างๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับแผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
กันยายน 2566	- GMM Music ได้รับโอนธุรกิจเพลง ซึ่งหมายความรวมถึงการโอน 1. ทรัพย์สิน หนี้สิน ภาระผูกพัน และบุคลากรที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจเพลง 2. เงินลงทุนและหุ้นในบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท จีเอ็มเอ็ม มิวสิค พัลลิกซ์ อินเทอร์เน็ตชั่นแนล จำกัด บริษัท จีสองร้อยเอ็ม จำกัด บริษัท แบล็คแจ่ม สตูดิโอ จำกัด และบริษัท วายจีเอ็มเอ็ม จำกัด จากบริษัทฯ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว
พฤศจิกายน 2566	- GMM Music ได้รับมติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 5/2566 วันที่ 14 พฤศจิกายน 2566 ให้เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่ไม่มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนของบริษัทฯ โดยภายหลังจากเสร็จสิ้นกระบวนการเสนอขายหุ้นสามัญของ GMM Music ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และการนำหุ้นสามัญของ GMM Music เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้บริษัท จีเอ็มเอ็ม โอ ซุปป์ จำกัด เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่ไม่มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนของบริษัทฯ แทน GMM Music

2) ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท จีเอ็มเอ็ม มิวสิค จำกัด (มหาชน) (“GMM Music”) และบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจเพลงแบบครบวงจร (Integrated Music Business) ตั้งแต่การคัดเลือกศิลปิน การผลิตผลงานเพลง การจัดทำจำหน่ายสินค้าเพลงทั้งรูปแบบ Physical และ Digital รวมถึงเป็นผู้จัดคอนเสิร์ตและเฟสติวล และบริหารศิลปิน โดยธุรกิจเพลงแบบครบวงจรของ GMM Music สามารถแบ่งออกเป็นดังนี้

1. รายได้จากการขายสินค้า

(1.1) ธุรกิจบริหารจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน

GMM Music ผลิตและจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน เช่น เทป ดีวีดี (DVD) ผลิตภัณฑ์ในรูปแบบ MP3 และ USB ผลิตภัณฑ์ Boxset แผ่นเสียง Vinyl เครื่องเล่นแผ่นเสียง สินค้าที่ระลึกสำหรับงานคอนเสิร์ต เทศกาลดนตรี และศิลปิน

2. รายได้จากการให้บริการ

(2.1) ธุรกิจโชว์บิซ

GMM Music ดำเนินธุรกิจจัดงานแสดงคอนเสิร์ตและเทศกาลดนตรี ซึ่งต่อยอดมาจากทรัพยากรที่มีของบริษัทฯ อาทิ ผลงานเพลง นักร้อง นักดนตรี โดยรูปแบบงานสามารถจำแนกได้เป็น 2 รูปแบบหลักดังนี้

- งานมิวสิคเฟสติวล (Music Festival) งานแสดงคอนเสิร์ตและเทศกาลดนตรีขนาดใหญ่ ซึ่งส่วนใหญ่จัดในพื้นที่กลางแจ้งขนาดใหญ่ และสามารถรองรับผู้เข้าร่วมงานได้มากถึง 100,000 ราย นำแสดงโดยศิลปินที่หลากหลาย
- งานฮอลล์คอนเสิร์ต (Hall Concert) งานแสดงคอนเสิร์ตที่จัดในพื้นที่ร่ม ซึ่งสามารถรองรับผู้เข้าร่วมงานได้ไม่เกิน 15,000 ราย และเน้นความสะดวกสบายมากกว่างานมิวสิคเฟสติวล

(2.2) ธุรกิจบริหารศิลปิน

GMM Music มุ่งมั่นสรรหาศิลปินและพัฒนาศิลปินให้มีคุณภาพ เพื่อใช้ประโยชน์บนชื่อเสียงของศิลปินและผลงานเพลงของกลุ่มบริษัทฯ และทำหน้าที่ในการจัดหางานให้แก่ศิลปินในสังกัด ทั้งในรูปแบบงานจ้าง คอนเสิร์ต การแสดงสดตามสถานที่ต่าง ๆ รวมถึงงานพีรีเซนเตอร์สินค้า

(2.3) ธุรกิจการศึกษา

GMM Music ดำเนินธุรกิจโรงเรียนสอนร้องเพลง ดนตรี การเต้น และการแสดงทุกรูปแบบ ภายใต้ชื่อ “BLKGEM” ซึ่งเป็นโรงเรียนที่มีมาตรฐานระดับสากลโดยมีครูผู้เชี่ยวชาญในการสอน

(2.4) ธุรกิจอื่น

GMM Music ให้บริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเพลงแบบครบวงจร เช่น การปล่อยเช่าพื้นที่ บางส่วนให้แก่ร้านอาหารและเครื่องดื่มภายในงานแสดงคอนเสิร์ตและเทศกาลดนตรี

3. รายได้ค่าลิขสิทธิ์

(3.1) ธุรกิจดิจิทัลมิวสิค

GMM Music เผยแพร่และสร้างรายได้จากผลงานเพลงและคอนเทนต์ที่เกี่ยวข้องกับเพลงของบริษัทฯ เข้าสู่แพลตฟอร์มออนไลน์ เช่น YouTube, Facebook, Spotify, JOOX, Apple Music, iTunes, และ Tencent Music เป็นต้น เพื่อให้ผู้บริโภคได้เข้าถึงเพลงได้อย่างมีประสิทธิภาพ

(3.2) ธุรกิจจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์

GMM Music ดำเนินการบริหารและจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์จากผู้ประกอบการหรือผู้ที่มีความประสงค์จะนำผลงานเพลงและคอนเทนต์ที่เกี่ยวข้องกับเพลงของบริษัทฯ และบริษัทพันธมิตร ไปใช้ในเชิงพาณิชย์ เช่น สื่อวิทยุ สื่อโทรทัศน์ คอนเทนต์ครีเอเตอร์ (Content Creator) บนสื่อออนไลน์ ร้านอาหาร ร้านคาราโอเกะ และสถานบันเทิงต่างๆ

4) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ GMM Music อ้างอิงจากคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของ GMM Music ประจำปี 2564 – 2566 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ที่ GMM Music ได้จัดทำ แสดงได้ดังนี้

สรุปรายการสำคัญในงบการเงินรวม

- งบกำไรขาดทุนรวม

รายการ	2564		2565		2566		สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายสินค้า	154.39	8.40	146.51	4.77	145.57	3.72	115.03	6.40
รายได้จากการให้บริการ	443.11	24.10	1,534.97	49.95	2,177.83	55.66	968.76	53.93
รายได้จากค่าลิขสิทธิ์	1,227.70	66.79	1,375.28	44.76	1,578.10	40.33	699.92	38.97
รายได้อื่น	13.07	0.71	16.14	0.53	11.25	0.29	12.48	0.69
รวมรายได้	1,838.28	100.00	3,072.90	100.00	3,912.75	100.00	1,796.18	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	(1,055.99)	(57.44)	(1,938.99)	(63.10)	(2,488.41)	(63.60)	(1,045.10)	(58.18)
ค่าใช้จ่ายในการขาย จัดจำหน่ายและการบริการ	(50.08)	(2.72)	(73.5)	(2.39)	(77.75)	(1.99)	(38.15)	(2.12)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(612.8)	(33.34)	(645.55)	(21.01)	(769.05)	(19.65)	(406.12)	(22.61)
รวมค่าใช้จ่าย	(1,718.86)	(93.50)	(2,658.04)	(86.50)	(3,335.21)	(85.24)	(1,489.37)	(82.92)
กำไรจากการดำเนินงาน	119.42	6.50	414.86	13.50	577.54	14.76	306.81	17.08
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(1.47)	(0.08)	(9.23)	(0.30)	(12.12)	(0.31)	(5.85)	(0.33)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-	(1.39)	(0.08)
รายได้ทางการเงิน	0.39	0.02	0.38	0.01	1.61	0.04	0.62	0.03
ต้นทุนทางการเงิน	(11.76)	0.64	(20.2)	(0.66)	(47.40)	(1.21)	(31.51)	(1.75)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	106.57	5.80	385.81	12.56	519.63	13.28	268.68	14.96
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(26.41)	1.44	(81.23)	(2.64)	(116.82)	(2.99)	(58.58)	(3.26)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	80.16	4.36	304.58	9.91	402.81	10.29	210.10	11.70

ที่มา: GMM Music ได้จัดทำงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ภายใต้แนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Under Common Control) โดยถือเสมือนว่าหน่วยธุรกิจเพลงและกิจการที่ได้รับโอนมาจากบริษัทฯ อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันและเสมือนว่าเป็นหน่วยเศรษฐกิจเดียวกันมาตั้งแต่ในอดีต โดยไม่คำนึงถึงวันที่เกิดการโอนธุรกิจจริงเมื่อวันที่ 1 กันยายน 2566

- งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย : ล้านบาท	2564		2565		2566		สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	204.13	15.61	301.18	13.17	265.62	9.21	332.49	10.45
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	367.30	28.08	563.23	24.63	594.57	20.61	633.79	19.92
สินค้าคงเหลือ	128.04	9.79	114.45	5.01	81.71	2.83	163.79	5.15
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	6.52	0.50	9.28	0.41	13.08	0.45	7.10	0.22
เงินทดรองจ่าย	11.65	0.89	34.65	1.52	14.61	0.51	6.77	0.21
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	49.50	3.78	111.50	4.88	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.24	0.25	12.23	0.53	117.30	4.07	32.63	1.03
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	770.38	58.90	1,146.52	50.14	1,086.89	37.68	1,176.56	36.99
เงินลงทุนในการร่วมค้า	49.55	3.79	65.81	2.88	79.18	2.74	83.33	2.62
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-	23.61	0.74
ส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่าและอุปกรณ์	40.42	3.09	70.06	3.06	94.96	3.29	163.38	5.14
สินทรัพย์สิทธิการใช้	138.30	10.57	374.80	16.39	470.90	16.32	408.03	12.83
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นนอกจากค่าความนิยม	277.75	21.24	600.46	26.26	1,006.02	34.87	1,178.92	37.06
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.16	0.24	2.77	0.12	106.78	3.70	109.80	3.45
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	28.28	2.16	26.14	1.14	40.05	1.39	37.54	1.18
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	537.47	41.10	1,140.04	49.86	1,797.89	62.32	2,004.62	63.01
รวมสินทรัพย์	1,307.85	100.00	2,286.56	100.00	2,884.77	100.0	3,181.18	100.00
หนี้สิน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	300.00	22.94	320.00	13.99	673.00	23.33	438.00	13.77
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	446.75	34.16	714.82	31.26	917.98	31.82	715.80	22.50
รายได้รับล่วงหน้า	149.07	11.40	369.81	16.17	221.54	7.68	804.50	25.29
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	12.00	0.92	12.00	0.52	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	41.20	3.15	26.25	1.15	34.06	1.18	30.45	0.96
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.07	0.01	0.30	0.01	27.15	0.94	31.20	0.98
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	34.76	2.66	39.45	1.73	49.21	1.71	35.73	1.12
รวมหนี้สินหมุนเวียน	983.85	75.23	1,482.63	64.84	1,922.93	66.66	2,055.67	64.62

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของบริษัท จีเอ็มเอ็ม มิวสิค จำกัด (มหาชน) และการได้มารณจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่

หน่วย : ล้านบาท	2564		2565		2566		สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	110.27	8.43	359.65	15.73	466.37	16.17	413.17	12.99
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	103.04	7.88	108.55	4.75	109.42	3.79	116.18	3.65
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.52	0.04	0.21	0.01	0.01	0.00	0.01	0.00
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	213.84	16.35	468.41	20.49	575.80	19.96	529.36	16.64
รวมหนี้สิน	1,197.70	91.58	1,951.04	85.32	2,498.73	86.62	2,585.03	81.26
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	-	-	-	-	800.00	27.73	880.00	27.66
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	-	-	-	-	800.00	27.73	800.00	25.15
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	-	-	8.67	0.30	8.67	0.27
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	8.45	0.29	8.45	0.27
ยังไม่ได้จัดสรร	-	-	-	-	3.13	0.11	215.94	6.79
ส่วนต่ำจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุน	-	-	-	-	(1.42)	(0.05)	(1.42)	(0.04)
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	-	-	(436.11)	(15.12)	(436.11)	(13.71)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	-	-	-	-	382.72	13.27	595.53	18.72
ส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	110.15	8.42	335.53	14.67	-	-	-	-
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	-	-	3.33	0.12	0.62	0.02
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	110.15	8.42	335.53	14.67	386.04	13.38	596.14	18.74

ที่มา: GMM Music ได้จัดทำงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ภายใต้แนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Under Common Control) โดยถือเสมือนว่าหน่วยธุรกิจเพลงและกิจการที่ได้รับโอนมาจากบริษัทฯ อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันและเสมือนว่าเป็นหน่วยเศรษฐกิจเดียวกันมาตั้งแต่ในอดีต โดยไม่คำนึงถึงวันที่เกิดการโอนธุรกิจจริงเมื่อวันที่ 1 กันยายน 2566

● อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

รายการ		2564	2565	2566	สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.78	0.77	0.57	0.57
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	4.18	5.76	6.45	5.84
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	87.37	63.36	56.58	62.45
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	9.20	15.99	25.37	17.03
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	39.67	22.82	14.39	21.44
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	2.62	3.62	3.42	2.95
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	139.57	100.96	106.86	123.77
วงจรกิจจาด	(วัน)	(12.53)	(14.78)	(35.89)	(39.88)
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	42.14	36.57	36.22	41.41
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(ร้อยละ)	6.54	13.57	14.80	17.20
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	4.36	9.91	10.29	11.70
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(ร้อยละ)	49.36	136.68	111.65	85.56
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(ร้อยละ)	5.70	16.95	15.58	13.85
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	10.87	5.81	6.47	4.34

ที่มา: GMM Music ได้จัดทำงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ภายใต้แนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Under Common Control) โดยถือเสมือนว่าหน่วยธุรกิจเพลงและกิจการที่ได้รับโอนมาจากบริษัทฯ อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันและเสมือนว่าเป็นหน่วยเศรษฐกิจเดียวกันมาตั้งแต่ในอดีต โดยไม่คำนึงถึงวันที่เกิดการโอนธุรกิจจริงเมื่อวันที่ 1 กันยายน 2566

1. อธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ GMM Music

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและให้บริการ

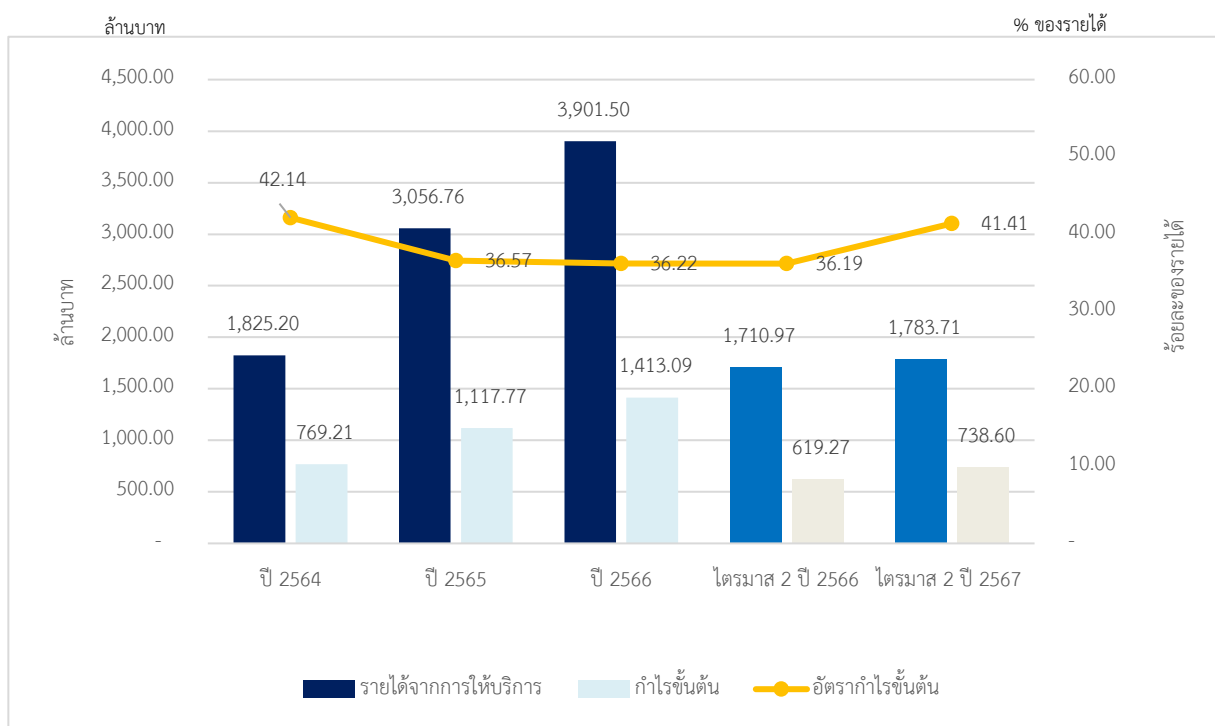
ในปี 2565 GMM Music มีรายได้รวม 3,072.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,234.62 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.16 จากปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 1,838.28 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายและให้บริการ ในปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 3,056.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,231.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.47 จากปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 1,825.21 ล้านบาท ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักจากการสร้างรายได้จากกลุ่มธุรกิจโซวบีชจากสถานการณ์โควิด-19 ที่ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้ GMM Music สามารถกลับมาจัดงานแสดงคอนเสิร์ตและเทศกาลดนตรีได้ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน ที่ทาง GMM Music ทำหน้าที่จัดหางานให้แก่ศิลปินได้เพิ่มขึ้น

ในปี 2566 GMM Music มีรายได้รวม 3,912.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 839.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.33 จากปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 3,072.90 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากการสร้างรายได้จากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน รายได้จากกลุ่มธุรกิจโซวบีช และรายได้จากกลุ่มธุรกิจการจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์ ส่งผลให้รายได้จากการขายและให้บริการเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,796.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 76.45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.45 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 1,719.73 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มธุรกิจโซวบีช เนื่องจากบริษัทฯ มีจำนวนงานแสดงคอนเสิร์ตและเทศกาลดนตรี และจำนวนผู้เข้าชมงานที่เพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของ GMM Music ปี 2564 – 2566 และสำหรับงวดหกเดือนของปี 2566 และ 2567



ในปี 2564 ปี 2565 ปี 2566 และในไตรมาส 2 ปี 2567 GMM Music มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 769.22 ล้านบาท 1,117.77 ล้านบาท 1,413.09 ล้านบาท และ 738.60 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 42.14 ร้อยละ 36.57 ร้อยละ 36.22 ร้อยละ และร้อยละ 41.41 ตามลำดับ

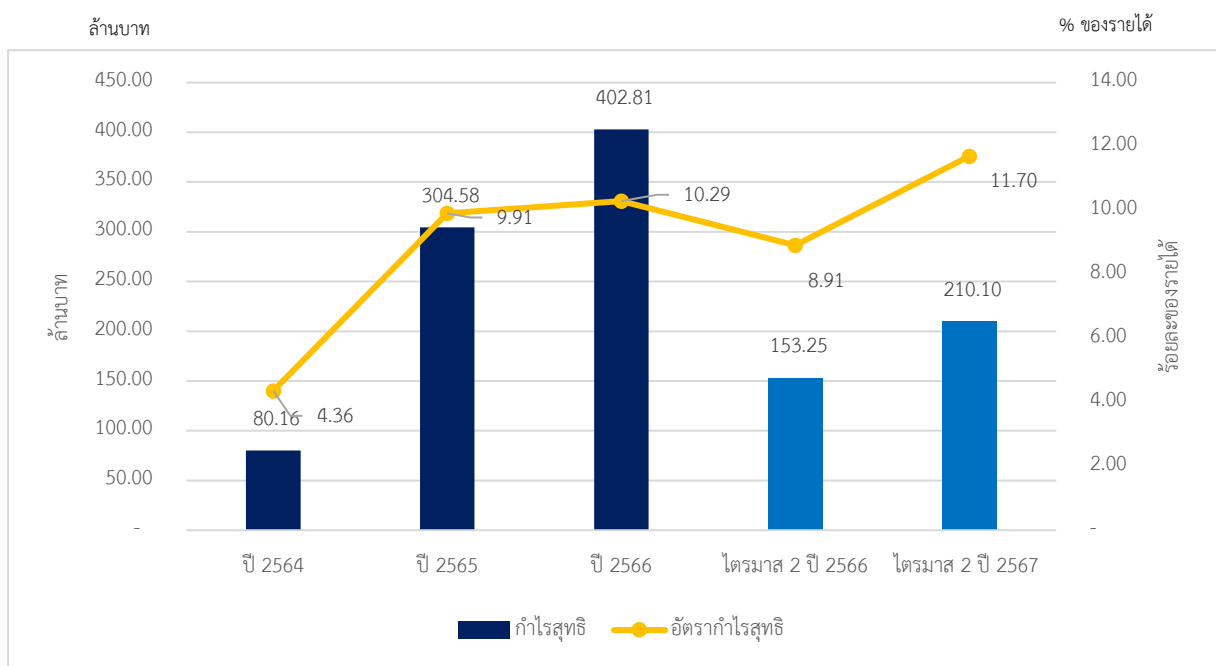
ในปี 2565 GMM Music มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 1,117.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 769.22 ล้านบาท เป็นจำนวน 348.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 45.31 มีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายและให้บริการที่เพิ่มขึ้นอย่างสูง เนื่องจากมีการผลิตศิลปินและผลงานที่มีคุณภาพมากขึ้น และดำเนินธุรกิจเพลง ธุรกิจบริหารศิลปิน และธุรกิจโซวบีช เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่หลากหลายได้อย่างครอบคลุมและตรงจุด

ในปี 2566 GMM Music มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 1,413.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 1,117.77 ล้านบาท เป็นจำนวน 295.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 26.42 มีสาเหตุหลักมาจากเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและให้บริการ โดยบริษัทฯ ได้รับประโยชน์ด้านผลประกอบการจากการประกอบธุรกิจเพลงแบบครบวงจร เนื่องจากการใช้ทรัพยากรร่วมกันของหลากหลายกลุ่มธุรกิจภายใต้การดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ส่งผลให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) อีกทั้ง จากการที่บริษัทฯ สามารถให้บริการด้านเพลงแบบครบวงจรในที่เดียว (One-stop Service) ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถนำเสนอบริการเพิ่มเติมให้แก่ลูกค้าได้

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 GMM Music มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 738.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 119.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.27 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 619.27 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการบันทึกกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ เนื่องจาก GMM Music สามารถจำหน่ายสินค้าบางประเภทที่เคยปรับลดมูลค่าในอดีตได้

กำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของ GMM Music ปี 2564 - 2566 และสำหรับงวดหกเดือน ปี 2566 และ 2567



ในปี 2564 ปี 2565 ปี 2566 และในไตรมาส 2 ปี 2567 GMM Music มีกำไรสุทธิเท่ากับ 80.16 ล้านบาท 304.58 ล้านบาท 402.81 ล้านบาท และ 210.10 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.36 ร้อยละ 9.91 ร้อยละ 10.29 ร้อยละ และร้อยละ 11.70 ตามลำดับ

ในปี 2565 GMM Music มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 304.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 80.16 ล้านบาท เป็นจำนวน 224.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 279.94 โดยมีสาเหตุหลักมาจากสถานการณ์โควิด-19 ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้รายได้ของ GMM Music เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากกลุ่มธุรกิจโชว์บิซ และกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน และค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้แปรผันกับรายได้โดยตรง เช่น การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย โฆษณา และประชาสัมพันธ์ ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายช่องทางโฆษณา และประชาสัมพันธ์ผลงานเพลงที่ออกใหม่โดยศิลปิน

ในปี 2566 GMM Music มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 402.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 304.58 ล้านบาท เป็นจำนวน 98.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 32.25 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากกลุ่มธุรกิจโชว์บิซ และกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน และค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้แปรผันกับรายได้โดยตรง เช่น ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 GMM Music มีกำไรสุทธิเท่ากับ 210.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 153.25 ล้านบาท เป็นจำนวน 56.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรเติบโตร้อยละ 37.09 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ของ GMM Music ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 30 มิถุนายน 2567 GMM Music มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,307.85 ล้านบาท 2,286.56 ล้านบาท 2,884.77 ล้านบาท และ 3,181.18 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,286.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 1,307.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 978.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 74.83 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจากการลงทุนเพื่อผลิตมาสเตอร์เพลงและมาสเตอร์วิดีโอ และสินทรัพย์สิทธิการใช้ ซึ่งเป็นผลมาจากการทบทวนการประเมินอายุสัญญาเช่าที่จะขยายออกไป รวมถึงการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจากการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้ที่หัก ณ ที่จ่าย และการเพิ่มขึ้นของภาษีซื้อ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มีสินทรัพย์รวม 2,884.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 2,286.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 598.21 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.16 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สิทธิการใช้ ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของพื้นที่เช่าอาคารสำนักงาน และพื้นที่เช่าอาคารคลังสินค้าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ซึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนเพื่อผลิตมาสเตอร์เพลงและมาสเตอร์วิดีโอ และการพัฒนาโปรแกรมคอมพิวเตอร์ และการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี รวมถึงการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจากการรับโอนกิจการเพลงจาก GRAMMY ส่งผลให้ภาษีซื้อหรือเรียกคืนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 GMM Music มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3,181.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 2,884.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 296.40 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.27 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของงานของกลุ่มธุรกิจโซวบีซ ประกอบด้วย การจองสถานที่จัดงานแสดง คอนเสิร์ตและเทศกาลดนตรี และการจองศิลปินนอกค่ายเพื่อร่วมแสดง รวมถึงการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจากการลงทุนเพื่อผลิตมาสเตอร์เพลงและมาสเตอร์วิดีโอ และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น โดยมาจากการใช้ประโยชน์บนภาษีซื้อซึ่งเกิดจากการรับโอนกิจการเพลงจาก GRAMMY ส่งผลให้ภาษีซื้อหรือเรียกคืนปรับตัวลง

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 30 มิถุนายน 2567 GMM Music มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,197.70 ล้านบาท 1,951.03 ล้านบาท 2,498.73 ล้านบาท และ 2,585.03 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีหนี้สินรวมจำนวน 1,951.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 1,197.70 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 753.34 ล้านบาท หรือร้อยละ 62.90 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายธุรกิจหลักของ GMM Music และจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รับล่วงหน้าจากแพลตฟอร์มออนไลน์รายหนึ่ง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มีหนี้สินรวม 2,498.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 1,951.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 547.70 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.07 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร เพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายธุรกิจหลักของ GMM Music และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของพื้นที่เช่าอาคารสำนักงาน และการเพิ่มขึ้นของพื้นที่เช่าอาคารคลังสินค้า

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 GMM Music มีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,585.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 2,498.73 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 86.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.45 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รับล่วงหน้าจากแพลตฟอร์มออนไลน์

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 110.15 ล้านบาท 335.53 ล้านบาท 386.04 ล้านบาท และ 596.14 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ เนื่องจาก GMM Music จัดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2566 ดังนั้น การจัดทำงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะของบ GMM Music ส่วนของผู้ถือหุ้นของ GMM Music ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จึงมีเพียงรายการส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งเกิดจากการรวมฐานะการเงินของกิจการเพลงที่รับโอนมาจาก GRAMMY

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 GMM Music มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 386.04 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียน 800.00 ล้านบาท ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยให้ใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ 8.67 ล้านบาท (จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ BLKGEM) กำไรสะสม 11.58 ล้านบาท ส่วนต่ำจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุน (1.42) ล้านบาท (จากการลดสัดส่วนการถือหุ้นใน BLKGEM) ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจ (436.11) ล้านบาท (จากการรับโอนกิจการเพลงจาก GRAMMY) และส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 3.33 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 GMM Music มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 596.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 386.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 210.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 54.42 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก GMM Music มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567

วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

วงจรกิจสิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 30 มิถุนายน 2567 GMM Music มีวงจรกิจสิน เท่ากับ (12.52) วัน (14.77) วัน (35.89) วัน และ (50.04) วัน ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 GMM Music มีวงจรกิจสินเท่ากับ (14.77) วัน ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ (12.52) วัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยและระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ในสัดส่วนที่มากกว่าการลดลงของระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ซึ่งหมายถึง GMM Music สามารถดำเนินการรับเงินสดจากการดำเนินงานได้เร็วกว่าการชำระเงินสดออก กล่าวคือ มีสภาพคล่องที่สูง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 GMM Music มีวงจรกิจสินเท่ากับ (35.89) วัน ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ (14.77) วัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยและระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น ซึ่งหมายถึง GMM Music สามารถรับเงินสดจากการดำเนินงานได้เร็วขึ้นกว่าเดิม และสามารถดำเนินการชำระเงินได้ช้ากว่าที่เคยเป็นมา กล่าวคือ มีสภาพคล่องที่สูงขึ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 GMM Music มีวงจรกิจสินเท่ากับ (39.88) วัน เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2566 ซึ่งเท่ากับ (35.89) วัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ซึ่งหมายถึง GMM Music สามารถดำเนินการชำระเงินสดได้ช้ากว่าที่เคยเป็นมา กล่าวคือ มีสภาพคล่องที่สูงขึ้น

อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น

ในปี 2564 ปี 2565 ปี 2566 และในไตรมาส 2 ปี 2567 GMM Music มีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ ร้อยละ 42.14 ร้อยละ 36.57 ร้อยละ 36.22 และร้อยละ 41.41 ตามลำดับ

ในปี 2565 GMM Music มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 36.57 ลดลงจาก ปี 2564 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 42.12 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจไอซ์วีบีและกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีสัดส่วนรายได้ต่อรายได้รวมจากการขายและให้บริการในสัดส่วนที่สูงขึ้นในปี 2565 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของ GMM Music ลดลงในปี 2565 แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ GMM Music จะเพิ่มมากขึ้นก็ตาม

ในปี 2566 GMM Music มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 36.22 ลดลงอย่างไม่มีนัยสำคัญจากปี 2565 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 36.57 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนของกลุ่มธุรกิจไอซ์วีบีและกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปินเท่ากับ 549.42 ล้านบาท ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีสัดส่วนรายได้ต่อรายได้รวมจากการขายและให้บริการในสัดส่วนที่สูงขึ้นในปี 2566 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของ GMM Music ลดลงในปี 2566 แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ GMM Music จะเพิ่มมากขึ้นก็ตาม

ในไตรมาส 2 ปี 2567 GMM Music มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 41.41 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดิมของปีที่แล้ว 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 36.19 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของต้นทุนเท่ากับ 46.59 ล้านบาท เนื่องจากความประหยัดจากขนาด (Economy of scale) โดยที่รายได้มีการเพิ่มขึ้น 76.45 ล้านบาท จาก

ช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ซึ่งมาจากการเติบโตของรายได้จากกลุ่มธุรกิจโชว์บิซเป็นหลัก ในขณะที่ต้นทุนขายและบริการของบริษัทคงที่และไม่ได้เพิ่มขึ้นตามรายได้ นอกจากนี้ ในไตรมาส 1 ของปี 2567 GMM Music ได้มีการเพิ่มมาตรการควบคุมธุรกรรมแลกเปลี่ยนบริการ (Barter Trade) กับคู่ค้า ด้วยเหตุผลเหล่านี้เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของ GMM Music มีการเพิ่มขึ้น

อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในปี 2564 ปี 2565 ปี 2566 และในไตรมาส 2 ปี 2567 GMM Music มีอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับ ร้อยละ 4.36 ร้อยละ 9.91 ร้อยละ 10.29 และร้อยละ 11.70 ตามลำดับ

ในปี 2565 GMM Music มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 9.91 ลดลงจาก ในปี 2564 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.36 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจาก GMM Music มีการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในช่วงของโควิด 19 ที่ผ่านมาได้ดีขึ้น และรวมถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้ โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจโชว์บิซ และกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน ในขณะที่ค่าใช้จ่ายต่างๆ ไม่ได้แปรผันกับรายได้โดยตรง

ในปี 2566 GMM Music มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 10.29 เพิ่มขึ้นจาก ในปี 2565 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.91 โดยมีสาเหตุหลักมาจากสถานการณ์โควิด 19 ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้ โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจโชว์บิซ และกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน ในขณะที่ค่าใช้จ่ายไม่ได้แปรผันกับรายได้โดยตรง ปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้

ในไตรมาส 2 ปี 2567 GMM Music มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 11.70 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดิมของปีที่แล้ว ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.91 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจาก GMM Music มีการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น และรวมถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้ และมีการเติบโตของธุรกิจและรายได้ของกลุ่มธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจโชว์บิซ และกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน ในขณะที่ต้นทุนขายและบริการปรับตัวลดลง

อัตราส່ว่นหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 30 มิถุนายน 2567 GMM Music มีอัตราส່ว่นหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 10.87 เท่า 5.81 เท่า 6.47 เท่า และ 4.34 เท่า ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 GMM Music มีอัตราส່ว่นหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 5.81 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 10.87 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม เนื่องจาก GMM Music ได้รับเงินค่าบริการล่วงหน้าจากแพลตฟอร์มออนไลน์รายหนึ่ง ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และวันที่ 31 ธันวาคม 2565 GMM Music ไม่มีส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ส่งผลให้ GMM Music ไม่มีการปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และวันที่ 31 ธันวาคม 2565

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 GMM Music มีอัตราส່ว่นหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 6.47 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 5.81 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในสัดส่วนที่มากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งมีการเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยหนี้สินรวมมีการเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของ

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนใน GMM Music เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และหนี้สินตามสัญญาเช่า รวมถึงการรับโอนกิจการเพลงจาก GRAMMY ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับปรุงเพิ่มขึ้นจากปี 2565 อย่างมีนัยสำคัญ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 GMM Music มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4.34 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 6.47 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รับล่วงหน้าจากการรับเงินล่วงหน้าจากแพลตฟอร์มออนไลน์แพลตฟอร์มหนึ่ง ซึ่งเป็นผลจาก GMM Music มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

5.) ภาวะตลาดและภาพรวมอุตสาหกรรม

ภาพรวมการเติบโตของอุตสาหกรรมเพลงทั่วโลก

อุตสาหกรรมเพลงในปัจจุบันมีการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาอย่างรวดเร็ว ตามเทคโนโลยีและพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่อง โดยอุตสาหกรรมเพลงทั่วโลกนั้นกำลังเข้าสู่ยุคสมัยแห่งการเติบโตระลอกที่สอง (Second Wave) โดยสร้างรายได้ที่สูงสุด 88.55 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2566 การเติบโตนี้เกิดจากการเริ่มต้นของอุตสาหกรรมดิจิทัลมิวสิค โดยสร้างโอกาสให้ผู้บริโภคได้เข้าถึงคอนเทนต์ได้โดยตรงอย่างมีประสิทธิภาพ และเพิ่มรูปแบบและช่องทางในการสร้างรายได้ของอุตสาหกรรมเพลง ทั้งนี้จากการคาดการณ์ของบวทวิเคราะห์ MIDiA Research 2024-2031 global music forecasts: Rise of the Global South ของ MIDiA Research อุตสาหกรรมเพลงทั่วโลกจะเติบโตระหว่างปี 2566 ถึงปี 2574 มากกว่าร้อยละ 60.00 โดยจะสร้างรายได้ 141.68 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายในปี 2574

ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมผู้บริโภคซึ่งได้รับการสนับสนุนจากความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี มีบทบาทสำคัญอย่างยิ่งต่อการเติบโตของอุตสาหกรรม โดยในปี 2566 รายได้จากอุตสาหกรรมเพลงทั่วโลกทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และเป็นปีที่เติบโตติดต่อกันเป็นปีที่ 9 ซึ่งการเติบโตนี้ได้รับแรงผลักดันจากการขยายตัวของดิจิทัลมิวสิค MIDiA¹ รายงานว่าส่วนแบ่งรายได้จากธุรกิจดิจิทัลมิวสิคจะเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 73.15 ในปี 2566 เป็นร้อยละ 81.14 ในปี 2574

แนวโน้มอุตสาหกรรมเพลงในประเทศไทย

จากข้อมูลของบวทวิเคราะห์ของ Statista Market Insights² คาดว่ารายได้รวมจะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ร้อยละ 9.96 จากปี 2566 ถึงปี 2572 ซึ่งตัวเลขดังกล่าวแสดงถึงโอกาสเติบโตที่สูงของอุตสาหกรรมเพลงในประเทศไทย จากข้อมูล International Federation of the Phonographic

¹ MIDiA Research เป็นบริษัทสำรวจและวิจัยข้อมูลทางการตลาด และเป็นที่ปรึกษาอิสระที่เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมเพลงและสื่อดิจิทัล รวมถึงดนตรี วิดีโอ เกม และกีฬา โดยบริษัทให้บริการวิเคราะห์ข้อมูลกับแนวโน้มตลาด พฤติกรรมผู้บริโภค และการแข่งขันของตลาด

² Statista Market Insights เป็นแพลตฟอร์มการวิจัยตลาดที่มีฐานข้อมูลขนาดใหญ่ที่ครอบคลุมหลายอุตสาหกรรมและประเทศทั่วโลก

Industry (IFPI)¹ ประเทศไทย เป็นผู้สร้างรายได้ใหญ่เป็นอันดับที่ห้าในเอเชีย รองลงมาจากประเทศญี่ปุ่น สาธารณรัฐประชาชนจีน ประเทศเกาหลีใต้ และประเทศอินเดีย ตามลำดับ นอกจากนี้ อุตสาหกรรมเพลงสามารถแบ่งออกเป็น 4 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจดิจิทัลมิวสิค 2) ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปะ 3) ธุรกิจการจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์ และ 4) ธุรกิจการแสดงดนตรีสด ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ธุรกิจดิจิทัลมิวสิค

ธุรกิจดิจิทัลมิวสิคในประเทศไทยมีการเติบโตอย่างมากในปี 2566 โดยรายได้จากอุตสาหกรรมดิจิทัลมิวสิคในประเทศไทยอยู่ที่ 369.46 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 92.28 ของรายได้ทั้งหมดของอุตสาหกรรมเพลงในประเทศไทย ทั้งนี้ สามารถพิจารณาได้ว่าการเติบโตนี้เกิดจากปัจจัยเดียวกันกับปัจจัยของการเติบโตของตลาดเกิดใหม่ รวมถึงการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตที่เพิ่มขึ้นของประเทศไทยและการเพิ่มขึ้นของการใช้สมาร์ทโฟนได้ทำให้ฐานลูกค้าขยายขึ้น อ้างอิงจากข้อมูลธนาคารโลก จำนวนคนที่ใช้อินเทอร์เน็ตคิดเป็นอัตราการร้อยละของประชากร เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 34.89 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 87.98 ในปี 2565 และ จากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 2019 และความท้าทายทางเศรษฐกิจที่ตามมา เช่น รายได้ที่ลดลง ได้เร่งให้เกิดการเปลี่ยนแปลงไปสู่การบริโภคดิจิทัลอย่างรวดเร็ว จากรายงานของ MIDiA พบว่าอุตสาหกรรมดิจิทัลมิวสิคมีส่วนแบ่งรายได้ถึงร้อยละ 73.15 ของรายได้รวมจากอุตสาหกรรมเพลงทั่วโลก และเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนการเติบโตของอุตสาหกรรมเพลงระดับโลก โดยคาดการณ์ว่ารายได้ของอุตสาหกรรมดังกล่าวจะเติบโตถึง 114.96 พันล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2574 ซึ่งคิดเป็นมีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 77.48 จากปี 2566 ถึงปี 2574 และคิดเป็นร้อยละ 81.14 ของรายได้รวมจากอุตสาหกรรมเพลงทั่วโลก ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนการเติบโตหลักจาก

1.1) ธุรกิจการให้บริการสมัครสมาชิกแบบสตรีมมิง (Subscription)

บริการสมัครสมาชิกแบบสตรีมมิง (Subscription) เช่น Spotify Apple Music และ JOOX มอบประสบการณ์การฟังเพลงแบบไม่มีโฆษณาให้กับผู้ใช้โดยเสียค่าธรรมเนียมรายเดือน โดยรายได้จากการสมัครสมาชิกในประเทศไทย เพิ่มขึ้นจาก 20.52 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2560 เป็น 97.06 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2566 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นประมาณสี่เท่า โดยแพลตฟอร์มที่มีผู้ติดตามมากที่สุดคือการใช้บริการ Google ผ่าน Youtube Music ครองส่วนแบ่งการตลาดของจำนวนผู้ใช้บริการสตรีมมิงที่ใหญ่ที่สุดของประเทศไทยที่ร้อยละ 32.99 ตามมาด้วย Spotify ที่ร้อยละ 26.35 Apple Music ที่ร้อยละ 19.80 และแพลตฟอร์มอื่นๆ ที่คิดเป็นร้อยละ 20.86 ของจำนวนผู้ใช้บริการสตรีมมิง

โดยจำนวนผู้ใช้บริการสมาชิกในประเทศไทยมีการเติบโตอย่างมากในช่วงหลายปีที่ผ่านมา จำนวนผู้ใช้เพิ่มขึ้น 0.50 ล้านคน หรือคิดเป็นร้อยละ 0.70 ของประชากรของประเทศไทยทั้งหมดในปี 2560

¹ International Federation of the Phonographic Industry ("IFPI") เป็นองค์กรตัวแทนที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมสิ่งบันทึกเสียงทั่วโลก ที่มีจุดมุ่งหมายเพื่อประชาสัมพันธ์คุณค่าของดนตรี คุ่มครองลิขสิทธิ์ให้กับผู้ผลิตเพลงและขยายไปถึงการใช้งานทางธุรกิจของดนตรี ให้บริการในเรื่องต่างๆ เช่น การให้คำแนะนำนโยบายกฎหมาย การบังคับใช้กฎหมายเรื่องการต่อต้านการละเมิดลิขสิทธิ์ การฟ้องร้องและงานขึ้นทะเบียน การวิจัยการตลาดและการสนับสนุนการสื่อสาร เป็นต้น รวมถึงมีการจัดทำรายงานข้อมูลทางการตลาดของอุตสาหกรรมเพลง

เพิ่มขึ้นเป็น 2.98 ล้านคน หรือร้อยละ 4.14 ของประชากรของประเทศไทยทั้งหมดในปี 2566 โดยคาดการณ์ว่าจำนวนผู้ใช้บริการสมัครสมาชิกในประเทศไทย จะมีอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ที่ร้อยละ 16.10 ระหว่างปี 2567 ถึงปี 2574 และเทียบเท่ากับร้อยละ 14.78 ของประชากรของประเทศไทยทั้งหมดในปี 2574 สำหรับรายได้จากการสมัครสมาชิกในประเทศไทย คาดว่าจะสูงถึง 385.93 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายในปี 2574 และรายได้สตรีมมิ่งในประเทศไทยคิดเป็นร้อยละ 38.66 ของรายได้จากอุตสาหกรรมดิจิทัลมิวสิคในประเทศไทยทั้งหมดภายในปี 2574

อย่างไรก็ดี การเข้าถึงบริการสมัครสมาชิกยังคงค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับบริการสตรีมมิ่งอื่นๆ ซึ่งบ่งชี้ถึงโอกาสในการเติบโต โดยเฉพาะอย่างยิ่งกับการฟื้นตัวและการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต

1.2) การให้บริการสตรีมมิ่งที่รองรับโฆษณา (Ad-Supported Streaming)

การให้บริการสตรีมมิ่งที่รองรับโฆษณา (Ad-Supported Streaming) เป็นบริการสมัครสมาชิกแบบไม่มีค่าธรรมเนียมและสามารถใช้เป็นจุดเริ่มต้นในการสมัครสมาชิกได้ และสามารถแบ่งออกเป็นสองประเภท ได้แก่ ออดิโอสตรีมมิ่งที่มีโฆษณา (Ad-Supported Audio) และวิดีโอสตรีมมิ่งที่มีโฆษณา (Ad-Supported Video) โดยรายได้จากออดิโอสตรีมมิ่งที่มีโฆษณาในประเทศไทยเพิ่มขึ้นจาก 4.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2560 เป็น 69.62 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2566 โดยคิดเป็นร้อยละ 19.91 ของรายได้จากการสตรีมมิ่งทั้งหมดในประเทศไทย นอกจากนี้ MIDiA คาดว่ารายได้จากการออดิโอสตรีมมิ่งที่มีโฆษณาจะปรับตัวเข้าสู่ระดับ 320.84 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายในปี 2574 โดยมีอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 20.99 ระหว่างปี 2567 ถึงปี 2574 ส่วนวิดีโอสตรีมมิ่งที่มีโฆษณา (Ad-Supported Video) เช่น การโฆษณาบน Youtube Music เป็นต้น เป็นช่องทางรายได้ที่เริ่มต้นก่อนการให้บริการแบบอื่นในธุรกิจดิจิทัลมิวสิค รายได้จากวิดีโอสตรีมมิ่งที่มีโฆษณาในประเทศไทยเพิ่มขึ้นจาก 47.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2560 เป็น 196.02 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2566

ธุรกิจสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน

สินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน เช่น ซีดีและแผ่นเสียง ถือเป็นแก่นของอุตสาหกรรมเพลงมาอย่างยาวนาน ก่อนการกำเนิดของดิจิทัลมิวสิค รูปแบบเหล่านี้ครอบคลุมการบริโภคเพลง แม้ว่าการขายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปินจะไม่ได้รับความนิยมเท่าที่เคยเป็นมา แต่การขายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปินยังคงครองตำแหน่งในอุตสาหกรรมนี้ รายงานจาก MIDiA คาดการณ์ว่ายอดขายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปินในประเทศไทยจะค่อยๆ ลดลงจาก 9.16 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2567 เป็น 6.71 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2574 สินค้าเพลงและสินค้าศิลปินยังคงไว้ซึ่งความต้องการในตลาด อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะมีส่วนรายได้น้อยกว่าร้อยละ 1 ของอุตสาหกรรมเพลงในประเทศไทย

ธุรกิจจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์

ธุรกิจจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์ในอุตสาหกรรมเพลงหมายถึงการบริหารและการสร้างรายได้จากสิทธิ์ที่เกี่ยวข้องกับการแต่งเพลง การบันทึกเสียง และการแสดง รวมถึงการจัดการด้านลิขสิทธิ์และจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์จากผู้ที่ต้องการใช้เพลงในเชิงพาณิชย์ เช่นการนำไปใช้ในงานโฆษณา ภาพยนตร์ และรายการทีวี

โดยจากรายงานของไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส (PwC)¹ ระบุว่า จากปี 2566 ถึงปี 2571 แนวโน้มของอุตสาหกรรมบันเทิงและสื่อในประเทศไทยจะมีการเติบโตเทียบเท่ากับร้อยละ 4.40 โดยในปี 2571 จะสร้างรายได้รวมสูงถึง 11 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นผลจากการฟื้นตัวของงานอีเวนต์ที่เกิดขึ้นในชีวิตจริง เช่น การแสดงดนตรี การแสดงละคร ภาพยนตร์ กีฬา และอื่นๆ หลังการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 2019

นอกจากนี้ การจัดการด้านลิขสิทธิ์และเก็บค่าลิขสิทธิ์ยังครอบคลุมถึงร้านอาหาร ร้านคาราโอเกะ และอื่นๆ ซึ่งจากรายงานของวิจัยกรุงศรี หน่วยงานวิเคราะห์เศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศไทยได้ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)² ระบุว่า ในช่วงปี 2567 ถึง 2569 ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มคาดว่าจะเติบโตที่ร้อยละ 4.00 ต่อปี โดยคาดว่ารายได้รวมจะอยู่ที่ 275 พันล้านบาท โดยการเติบโตนี้ได้รับแรงสนับสนุนจากหลายปัจจัย ได้แก่ 1) การฟื้นตัวของ GDP ภายในประเทศในปี 2568-2569 2) การเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะจากจีน มาเลเซีย และเกาหลีใต้ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของการเดินทางของนักท่องเที่ยวไทยที่ได้รับการสนับสนุนจากโครงการของภาครัฐ และ 3) การเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาทานอาหารที่ร้านมากขึ้นหลังการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 2019 ซึ่งได้รับแรงขับเคลื่อนจากการขยายตัวของเมืองและสื่อโซเชียลมีเดียที่แนะนำร้านอาหารใหม่ๆ และข้อเสนอพิเศษต่างๆ

โดยอุตสาหกรรมข้างต้นคือหนึ่งในปัจจัยที่เป็นแรงผลักดันการขยายตัวของธุรกิจจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์ ดังนั้นการเติบโตของอุตสาหกรรมข้างต้นเป็นตัวบ่งชี้ว่าธุรกิจจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์จะมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจการแสดงดนตรีสด

ธุรกิจการแสดงดนตรีสดรวมถึงการแสดงดนตรีสด คอนเสิร์ต และเทศกาลต่างๆ ตามรายงานของ Goldman Sachs Global Investment Research³ ได้ระบุว่าในปี 2567 คาดว่าธุรกิจดนตรีสดจะมีแนวโน้มอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 6.50 จากปี 2567 ถึงปี 2573 เนื่องจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นของประสบการณ์ในการเข้าชมคอนเสิร์ตและฟังเพลงแบบดนตรีสด โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มคนเจนซี (Gen Z) และมีเลนเนียล (Millennial) ทั้งนี้การกลับมาของศิลปินต่างประเทศยอดนิยมและไลฟ์คอนเสิร์ตในประเทศไทย ก่อให้เกิดประโยชน์หลายประการต่อเศรษฐกิจไทย การเดินทางไปยังต่างประเทศเพื่องานดนตรี รับชมกีฬา และร่วมงานสำคัญอื่นๆ มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น และมีการคาดการณ์ว่าตลาดการท่องเที่ยวเชิงดนตรีทั่วโลกจะมีมูลค่าสูงถึง 11.3 พันล้านเหรียญสหรัฐภายในปี 2575 ซึ่งประเทศที่พร้อมในการจัดงานเหล่านี้อย่างประเทศไทยจึงมีโอกาสได้รับประโยชน์จากการเติบโตในด้านนี้

¹ หน่วยงานวิจัยของ PwC (PricewaterhouseCoopers) ที่ทำการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลทางธุรกิจและการเงินเพื่อช่วยให้ลูกค้าทำความเข้าใจแนวโน้มและพัฒนารายงานต่าง ๆ ในภาคธุรกิจและตลาดโลก หน่วยงานนี้มีการเผยแพร่รายงานและบทวิเคราะห์ที่เกี่ยวข้องกับประเด็นสำคัญ เช่น เศรษฐกิจ การเงิน เทคโนโลยี และการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ

² หน่วยงานวิเคราะห์เศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศไทยได้ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) คือ "ฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจและการตลาด" หรือ "Krungsri Research" ซึ่งเป็นแผนกที่ทำหน้าที่ศึกษาวิเคราะห์สถานการณ์เศรษฐกิจและแนวโน้มของอุตสาหกรรมต่าง ๆ เพื่อให้ข้อมูลเชิงลึกแก่ลูกค้าและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียต่างๆของธนาคาร

³ Goldman Sachs Global Investment Research คือ หน่วยงานวิจัยและวิเคราะห์ข้อมูลการลงทุนของ Goldman Sachs ซึ่งเป็นหนึ่งในสถาบันการเงินและธนาคารเพื่อการลงทุนที่ใหญ่ที่สุดในโลก หน่วยงานนี้มีหน้าที่ทำการวิจัยตลาดการเงิน เศรษฐกิจ และอุตสาหกรรม เพื่อให้ข้อมูลเชิงลึกและข้อเสนอแนะด้านการลงทุนแก่ลูกค้าและนักลงทุน

2.4. รายละเอียดของผู้ซื้อ

เนื่องจากบริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่ Warner Music Hong Kong Limited (“WMHK”) โดย WMHK เป็นบริษัทที่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ Warner Music Group Corp. (“WMGC”) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเปิดเผยข้อมูลของผู้ถือหุ้นที่แท้จริง ของ WMHK โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อบริษัท	Warner Music Group Corp.		
ปีก่อตั้ง	พ.ศ. 2501		
ที่อยู่	1633 Broadway, New York City, New York, U.S.		
การดำเนินงาน	Warner Music Group มีการดำเนินงานอยู่ทั่วโลก โดยมีสำนักงานอยู่ในมากกว่า 70 ประเทศ โดยมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่ New York, USA ซึ่ง Warner Music Group มุ่งเน้นการ การจัดการดำเนินงานในท้องถิ่น การเซ็นสัญญาและพัฒนาศิลปิน การจัดทำค่ายเพลง และการดูแลด้านการตลาดและการส่งเสริมการขายในภูมิภาคของแต่ละสำนักงานที่เข้าไปตั้งอยู่		
ภาพรวมธุรกิจ	Warner Music Group เป็นหนึ่งในสามค่ายเพลงหลักที่ใหญ่ที่สุดในโลก ร่วมกับ Universal Music Group (UMG) และ Sony Music Entertainment (SME) โดยบริษัททั้งสามนี้ เป็นบริษัทที่ครองอุตสาหกรรมดนตรีของโลก		
วิสัยทัศน์	Warner Music Group มุ่งเน้นการบ่มเพาะความสามารถ, ขับเคลื่อนนวัตกรรม, และขยายการดำเนินงานทั่วโลกเพื่อรักษาความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมดนตรีที่เปลี่ยนแปลงไป		
ข้อมูลการจดทะเบียน	จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ NASDAQ ของประเทศสหรัฐอเมริกา โดยมีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ภายใต้สัญลักษณ์ WMG (Warner Music Group)		
มูลค่าตามราคาตลาด	506,460,000,000.00 บาท		
กรรมการ	ชื่อ		ตำแหน่ง
	1	Michael Lynton	กรรมการบริหาร
	2	Valentin Blavatnik	กรรมการบริหาร
	3	Len Blavatnik	กรรมการบริหาร
	4	Lincoln Benet	กรรมการอิสระ
	5	Mathias Döpfner	กรรมการอิสระ
	6	Nancy Dubuc	กรรมการตรวจสอบ
	7	Noreena Hertz	กรรมการตรวจสอบ
	8	Ynon Kreiz	กรรมการตรวจสอบ
	9	Ceci Kurzman	กรรมการอิสระ
	10	Robert Kyncl	กรรมการบริหาร
	11	Donald A. Wagner	กรรมการตรวจสอบ
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ	ชื่อ	อัตราส่วนการถือครอง (ร้อยละ)	มูลค่าส่วนที่ถือครอง (ล้านบาท)
	Capital Research & Management Co. (World Investors)	9.375	13,547.92
	Vanguard Global Advisers LLC	9.318	13,479.84
	Fidelity Management & Research Co. LLC	6.965	10,075.84
	BlackRock Advisors LLC	6.459	9,326.96

	Darlington Partners Capital Management LP	5.701	8,237.68	
	AKO Capital LLP	5.271	7,624.96	
งบการเงิน (รอบระยะเวลารายงาน 31 กันยายน 2564 – 2566) อ้างอิง อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567	หน่วย: ล้านบาท	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566
	สินทรัพย์รวม	254,753.81	276,551.50	301,882.24
	หนี้สินรวม	253,128.70	270,616.31	286,690.78
	ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,625.11	5,935.19	15,191.47
	รายได้รวม	187,276.38	209,109.39	213,278.23
	กำไรสุทธิ	10,845.85	19,607.32	15,509.21

ที่มา: ข้อมูลจาก Warner Music Group และ www.marketscreener.com

2.5. สรุปเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาระหว่างบริษัทฯ และกลุ่ม WMGC

2.5.1. สัญญาซื้อขายหุ้นของ GMM Music (Share Sale and Purchase Agreement (“SPA”))

เงื่อนไขที่สำคัญ	รายละเอียด
คู่สัญญา	ผู้ขาย : บริษัทฯ ผู้ซื้อ : WMHK
หุ้นที่จะซื้อขาย	WMHK จะซื้อหุ้นสามัญของ GMM Music จากบริษัทฯ จำนวน 12,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.50 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GMM Music
ราคาซื้อขาย	10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ โดยชำระเป็นเงินสด
เงื่อนไขบังคับก่อน	<ul style="list-style-type: none"> ที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (แล้วแต่กรณี) อนุมัติการเข้าทำรายการตามที่กฎหมายกำหนด คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องเข้าทำสัญญาดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> - สัญญาซื้อขายหุ้นฉบับนี้ - สัญญาประกอบสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMM Music (Side Agreement) - ข้อตกลงกระทำการระหว่างผู้ถือหุ้น (Shareholders Undertaking Agreement) - สัญญาตัวแทนจัดจำหน่าย (Distribution Agreement) - สัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement)

2.5.2. สัญญาประกอบสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMM Music

เงื่อนไขที่สำคัญ	รายละเอียด
คู่สัญญา	ผู้ขาย : บริษัทฯ ผู้ซื้อ : WMHK
วันที่มีผลบังคับใช้	วันที่สัญญาซื้อขายหุ้น (SPA) เสร็จสมบูรณ์
การปรับราคาซื้อขาย (Purchase Price Adjustment)	<p>ราคาซื้อขายหุ้นตาม SPA (Purchase Price) อาจมีการปรับเปลี่ยนภายใต้เงื่อนไขของสัญญานี้ โดยราคาซื้อขายภายหลังมีการปรับเปลี่ยนให้เรียกว่าราคาซื้อขายสุดท้าย (Final Purchase Price)</p> <ul style="list-style-type: none"> การปรับราคาซื้อขายหุ้น GMM Music มีผลภายในระยะเวลานับแต่วันที่มีผลใช้บังคับจนถึงวันที่หุ้นสามัญของ GMM Music เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเท่านั้น อนึ่ง ในกรณีที่มูลค่าหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music จากการเสนอขายหุ้นของ GMM Music กับบุคคลอื่น ต่ำกว่ามูลค่าเสนอขายหุ้นของ GMM Music ให้แก่ WMHK และ/หรือ ในกรณีที่สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ลดลงเกินกว่าร้อยละ 15.00 จากสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music (สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ลดลงน้อยกว่าร้อยละ 1.275 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ GMM Music ภายหลังจากการเสนอขายหุ้น GMM Music กับบุคคลอื่น) ราคาซื้อขายจะถูกปรับลด (โดยซึ่งจะเกิดขึ้นครั้งเดียวหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO (โดยบริษัทฯ สามารถเลือกชำระได้ในรูปแบบของเงินสด และ/หรือหุ้นสามัญของ GMM Music ตามดุลพินิจของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว)

เงื่อนไขที่สำคัญ	รายละเอียด
เงื่อนไขอื่นๆ ที่สำคัญ	<ul style="list-style-type: none"> WMHK มีสิทธิที่จะขายหุ้นที่ซื้อไปภายใต้ SPA ให้แก่บริษัทฯ และ/หรือบุคคลที่กำหนดโดยบริษัทฯ หาก GMM Music บอกลีกสัญญาตัวแทนจัดจำหน่าย (Distribution Agreement) โดยผิดสัญญาในระหว่างระยะเวลาเริ่มต้น (Initial Period) ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาตัวแทนจัดจำหน่าย (Distribution Agreement) ด้านล่าง WMHK จะต้องไม่และจะต้องไม่ดำเนินการให้บริษัทในเครือของ WMHK จำนำ จำนอง สร้างภาระผูกพันขาย จำหน่าย หรือโอนหุ้นที่ถือโดย WMHK ไปยังบุคคลอื่นเป็นระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นของ GMM Music เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากที่หุ้นสามัญของ GMM Music เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ว่าในกรณีใดก็ตาม ทั้งนี้ WMHK สามารถทยอยขายหุ้นของ GMM Music ได้จำนวนร้อยละ 25.00 ของหุ้นทั้งหมดที่ตนถืออยู่ใน GMM Music เมื่อครบระยะเวลา 6 เดือน นับแต่วันที่หุ้นของ GMM Music เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรณีที่สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music ลดลงเนื่องจากแผนการจูงใจในหุ้น การซื้อหรือการมีส่วนร่วม แผนการซื้อหุ้นของพนักงาน หรือแผนที่คล้ายคลึงกันที่ออกและจัดสรรให้กับพนักงานและกรรมการของ GMM Music ก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ตามที่คณะกรรมการของ GMM Music พิจารณาตามกฎหมายที่ใช้บังคับ (“โครงการ ESOP”) บริษัทฯ จะต้องโอนหุ้นเพิ่มเติมใน GMM Music ให้กับ WMHK โดยไม่เสียค่าใช้จ่ายในลักษณะที่จะปรับสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music ให้กลับสู่สัดส่วนก่อนโครงการ ESOP

2.5.3. สัญญาข้อตกลงกระทำการระหว่างผู้ถือหุ้น (Shareholders Undertaking Agreement)

เงื่อนไขที่สำคัญ	รายละเอียด
คู่สัญญา	บริษัทฯ และ WMHK
วันที่มีผลบังคับใช้	วันที่สัญญาซื้อขายหุ้น (SPA) เสร็จสมบูรณ์
วันสิ้นสุดของสัญญา	สัญญานี้อาจสิ้นสุดลงเมื่อเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่ง ดังต่อไปนี้ <ol style="list-style-type: none"> วันที่หุ้นของ GMM Music เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดอื่น ๆ คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงกันเลิกสัญญานี้โดยทำเป็นหนังสือลงลายมือชื่อของคู่สัญญา คู่สัญญาไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นของ GMM Music โดยไม่ได้เป็นการกระทำการผิดสัญญา หรือ มีมติผู้ถือหุ้นให้เลิกกิจการ GMM Music มีคำสั่งหน่วยงานราชการหรือศาลให้เลิกกิจการ GMM Music
ภาระหน้าที่ที่เกี่ยวข้องกับแผนการ IPO	คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายจะลงมติในแผนการ IPO ของ GMM Music และกระทำการอื่น ๆ เพื่อให้แผนการ IPO สมบูรณ์ภายในสิ้นปี 2569
เงื่อนไขอื่นๆ ที่สำคัญ	<ul style="list-style-type: none"> ในกรณีที่ WMHK ประสงค์จะโอนหุ้นของ GMM Music จะต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ บริษัทฯ และบริษัทในเครือของบริษัทฯ ในภูมิภาคเอเชีย จะไม่จำหน่ายหรือเสนอจำหน่ายหุ้นของ GMM Music ที่ตนถืออยู่ให้แก่บุคคลที่กำหนด โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจาก WMHK WMHK ตกลงที่จะให้สิทธิในการร่วมพัฒนาศิลปินแก่ GMM Music ก่อนผู้อื่นในประเทศไทย (Artist Co-Development Right of First Refusal) ภายใต้งบของสัญญานี้ กรณีบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะโอนหุ้นของ GMM Music ที่ตนถืออยู่ (ทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปยังบุคคลอื่น ซึ่งทำให้บริษัทฯ สูญเสียอำนาจควบคุมใน GMM Music บริษัทฯ จะต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรไปยัง WMHK โดย WMHK มีสิทธิที่จะส่งหนังสือแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรถึงบริษัทฯ โดยระบุว่า WMHK ประสงค์จะขายหุ้นทั้งหมดของตนให้กับบุคคลอื่นในราคา ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่เสนอโดยบุคคลอื่นในคราวเดียวกัน ทั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่มีสิทธิขายหุ้นที่โอนให้กับบุคคลอื่น เว้นแต่บริษัทฯ จะดำเนินการให้บุคคลอื่นซื้อหุ้นทั้งหมดที่ถือโดย WMHK ตามที่ WMHK เสนอขาย

2.5.4. สัญญาตัวแทนจัดจำหน่าย (Distribution Agreement)

เงื่อนไขที่สำคัญ	รายละเอียด
คู่สัญญา	GMM Music และ Warner และ WMA (โดยที่ Warner และ WMA รวมเรียกกันว่า “Warner Group”)
วันที่มีผลบังคับใช้	วันที่สัญญาซื้อขายหุ้น (SPA) เสร็จสมบูรณ์
เนื้อหาที่อนุญาตให้จัดจำหน่าย	สิ่งบันทึกเสียง (sound recordings) และโสตทัศนวัสดุ (audio-visual recordings) ซึ่งเป็น และ/หรือ จะเป็นเจ้าของ และ/หรือ ควบคุมโดย GMM Music โดย Warner Group มีสิทธิจัดจำหน่ายได้ทั่วโลกผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ที่กำหนดเท่านั้น
ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่าย	<ul style="list-style-type: none"> ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายคิดเป็นร้อยละของรายรับสุทธิ (Net Receipts¹) Warner Group จะจ่ายเงินประกันขั้นต่ำ (Minimum Guarantee) ที่สามารถหักลบกับค่าบริการ ภายใต้เงื่อนไขของสัญญานี้ ให้แก่ GMM Music เป็นระยะเวลาอย่างน้อย 3 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มระยะเวลาสัญญา ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายอาจได้รับการปรับขึ้นในกรณีที่ คู่สัญญาตกลงให้ Warner Group ให้บริการอื่น ๆ เพิ่มเติมจากที่ระบุไว้ในข้อสัญญา
ระยะเวลาสัญญา	<ul style="list-style-type: none"> ระยะเวลา 7 ปีนับแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2568 (“Initial Period”) หรือจนกว่าค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายซึ่งจ่ายให้แก่ Warner Group เกินกว่าจำนวนที่กำหนดไว้ภายใต้เงื่อนไขของสัญญา แล้วแต่กรณีใดจะเกิดขึ้นในภายหลังและขึ้นอยู่กับการใช้เงินประกันขั้นต่ำ (Minimum Guarantee) จนครบ (“Initial Period”) เมื่อสิ้นสุดระยะเวลา Initial Period ระยะเวลาของสัญญานี้จะต่ออายุโดยอัตโนมัติครั้งละ 1 ปี เว้นแต่อีกฝ่ายหนึ่งจะได้รับแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรเกี่ยวกับการเลิกสัญญาอย่างน้อย 6 เดือนล่วงหน้า (“Renewal Period”)

2.5.5. สัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement)

เงื่อนไขที่สำคัญ	รายละเอียด
คู่สัญญา	GMM Global และ Warner และ WMA (โดยที่ Warner และ WMA รวมเรียกกันว่า “Warner Group”)
วันที่มีผลบังคับใช้	วันที่สัญญาซื้อขายหุ้น (SPA) เสร็จสมบูรณ์
รายละเอียดการร่วมมือทางการค้า	GMM Global และ Warner Group ประสงค์ที่จะลงทุนร่วมกัน โดยทั้งสองฝ่ายจะคัดเลือกศิลปิน เพื่อเข้าลงนามสัญญาการจัดการการบันทึกเสียงและศิลปินร่วมกันต่อไป
เงินลงทุน	GMM Global และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท ภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปี ของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง
บริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture)	GMM Global และ Warner ตกลงจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญามีผลบังคับใช้ โดย GMM Global และ Warner จะมีสิทธิเท่าเทียมกันในการกำกับดูแลบริษัทร่วมทุน

¹ รายรับสุทธิ (Net Receipts) หมายถึง รายได้ที่เกิดจากการจัดจำหน่ายเนื้อหาที่อนุญาตให้จัดจำหน่ายโดย Warner Group หรือกลุ่มของ Warner Group ทั่วโลกตามสัญญานี้ รวมถึงบริษัทในเครือของ Warner Group ซึ่งรวมถึงค่าธรรมเนียมลิขสิทธิ์ในเนื้อหาหลังจากหักภาษี ณ ที่จ่าย, ภาษีมูลค่าเพิ่ม หรือ ภาษีสินค้าและบริการ (GST) ที่เกี่ยวข้องซึ่งบังคับใช้กับ Warner Group หรือกลุ่มของ Warner Group ทั่วโลกภายใต้กฎหมายที่ใช้บังคับ และที่ได้รับและรวบรวมโดย Warner Group หรือกลุ่มของ Warner Group ทั่วโลก รวมถึงบริษัทในเครือของ Warner Group ทั้งหมดแล้วเท่านั้น

เงื่อนไขที่สำคัญ	รายละเอียด
	ดังกล่าว ซึ่งการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) จะต้องดำเนินการเมื่อ GMM Global และ Warner ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของตน
คณะกรรมการร่วม	จำนวน: คณะกรรมการร่วมประกอบด้วยบุคคลที่เสนอชื่อโดย GMM Global 2 คน และบุคคลที่เสนอชื่อโดย Warner 2 คน รวมกันเป็นทั้งหมด 4 คน อำนาจหน้าที่: คณะกรรมการร่วมมีอำนาจในการตัดสินใจ และดำเนินงานเกี่ยวกับการคัดเลือกศิลปิน เงื่อนไขที่ศิลปินจะลงนามร่วมกันกับ GMM Global และ Warner ภายใต้สัญญาศิลปิน การผลิต การจำหน่าย และแผนการตลาดของศิลปิน ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การกำหนดค่าใช้จ่าย และงบประมาณที่เกี่ยวข้อง มติคณะกรรมการร่วม: คณะกรรมการร่วมต้องให้ความเห็นชอบร่วมกันทั้งหมดเป็นลายลักษณ์อักษร
สิทธิและหน้าที่ของคู่สัญญา	<ul style="list-style-type: none"> GMM Global ตกลงทำหน้าที่ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับตลาดเพลงไทย ได้แก่ การผลิตเพลง การโปรโมทเพลง การจัดการศิลปิน และหน้าที่อื่นๆ เช่น การฝึกฝนศิลปิน การจัดหาพื้นที่สำนักงาน เป็นต้น Warner Group จะต้องปฏิบัติตามและต้องดำเนินการให้บริษัทในเครือปฏิบัติตามข้อกำหนดตามสัญญาฉบับนี้ และทำหน้าที่ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับตลาดเพลงต่างประเทศ (นอกเหนือจากประเทศไทย) ได้แก่ การจัดหาทรัพยากรเพลง การตลาด การจัดการศิลปิน และหน้าที่อื่นๆ เช่น การเข้าทำสัญญากับโปรดิวเซอร์ การดูแลค่าลิขสิทธิ์ของศิลปิน และการจัดจำหน่ายเพลง เป็นต้น WMA จะต้องรับผิดชอบหน้าที่ในการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการตลาดในระดับภูมิภาคตามแผนการตลาดและวิธีการดำเนินการของ WMA
การแบ่งกำไร	GMM Global และ Warner ตกลงที่จะแบ่งกำไรกันรายไตรมาส ในอัตราส่วนฝ่ายละร้อยละ 50.00 ของรายได้สุทธิ โดยจะคำนวณรายได้สุทธิจากรายได้ทั้งหมดหลังหักค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง
ทรัพย์สินทางปัญญา	GMM Global และ Warner เป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ร่วมกันตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เท่ากัน และขึ้นอยู่กับข้อตกลงที่จะตกลงร่วมกับศิลปิน

2.6. มูลค่ารวมของรายการ

บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC เป็นจำนวน 12,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMM Music ในมูลค่า 10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 367,366,650 บาท²) โดยชำระด้วยเงินสดในงวดเดียว ในวันโอนหุ้น (ทั้งนี้ มูลค่าหุ้นสามัญของ GMM Music ที่จำหน่ายให้แก่กลุ่ม WMGC ดังกล่าว เมื่อเทียบเท่าเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 จะมีมูลค่าเท่ากับ 700,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ) โดยบริษัทฯ จะได้รับชำระค่าหุ้นสามัญของ GMM Music ในรูปแบบของเงินสดจากกลุ่ม WMGC โดยกลุ่ม WMGC จะชำระค่าตอบแทนด้วยเงินสดในงวดเดียว ในวันโอนหุ้น ทั้งนี้ ราคาซื้อขายอาจมีการปรับเปลี่ยน ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาประกอบสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMM Music ตามที่ได้กล่าวไปข้างต้น โดยการปรับราคาซื้อขายถือเป็นเงื่อนไขอันเป็นมาตรฐานปฏิบัติทั่วไปที่นิยมใช้กันเป็นอย่างแพร่หลายในการซื้อขายกิจการ โดยบริษัทฯ สามารถเลือกชำระได้ในรูปแบบของเงินสด และ/หรือหุ้นสามัญของ GMM Music ตามดุลพินิจของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว

สำหรับธุรกรรมการได้มากระณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 90.00 และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท (บริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่

¹ มติของคณะกรรมการร่วมจะต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการร่วมทุกท่าน ดังนั้น ในกรณีที่คณะกรรมการร่วมท่านใดท่านหนึ่งไม่มีมติไม่เห็นด้วยในเรื่องใด เรื่องนั้นจะเป็นอันตกไป

² คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global) โดยแต่ละฝ่ายจะลงทุนภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง ดังนั้นมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนที่บริษัทฯ ต้องจ่ายสำหรับธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่จะมีมูลค่าเท่ากับ 49,108,437 บาท

2.7. เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่าของหุ้นสามัญของ GMM Music จำนวน 12,000,000 หุ้น ที่จำหน่ายให้แก่กลุ่ม WMGC ในครั้งนี้ คิดเป็นมูลค่า 10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 367,366,650 บาท¹) ในงวดเดียว ในวันโอนหุ้น (ทั้งนี้มูลค่าหุ้นสามัญของ GMM Music ที่จำหน่ายให้แก่กลุ่ม WMGC ดังกล่าว เมื่อเทียบเท่าเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 จะมีมูลค่าเท่ากับ 700,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ) เป็นมูลค่าที่เกิดจากการเจรจาต่อรองและการตกลงระหว่างบริษัทฯ และกลุ่ม WMGC โดยในการเจรจาต่อรอง บริษัทฯ ได้พิจารณาถึงมูลค่าของหุ้นสามัญที่ประเมินด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาดของบริษัทที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกัน (Trading Multiples) กล่าวคือ เป็นวิธีเปรียบเทียบอันเป็นมาตรฐานการปฏิบัติอย่างแพร่หลายโดยเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจเพลงในระดับภูมิภาคเอเชียและระดับโลก เนื่องจากประเทศไทยไม่ได้มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจเพลงที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ปัจจุบัน บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) ได้ปรับเปลี่ยนการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทจากธุรกิจเพลงเป็นธุรกิจพาณิชย์และเอ็นเตอร์เทนเมนต์) ซึ่งวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาดของบริษัทที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกัน (Trading Multiples) ดังกล่าวเป็นวิธีประเมินมูลค่ากิจการที่นิยมใช้อย่างแพร่หลายในการซื้อขายกิจการ (Merger and Acquisition) นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้พิจารณาวิธีประเมินมูลค่ากิจการอื่นประกอบด้วย อาทิ วิธีการคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow หรือ DCF) เป็นต้น อีกทั้ง บริษัทฯ ยังได้พิจารณาเงื่อนไขต่าง ๆ ในสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMM Music รวมถึงสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ได้ตกลงกับกลุ่ม WMGC รวมไปถึงการพิจารณามูลค่าหุ้นสามัญของ GMM Music ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. ประกอบการกำหนดราคาซื้อขายหุ้นสามัญของ GMM Music อีกด้วย

มูลค่าเงินลงทุนตามธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ที่ GMM Global และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท เป็นมูลค่าเงินลงทุนที่เกิดจากการเจรจาต่อรองและการตกลงร่วมกันระหว่างบริษัทฯ และกลุ่ม WMGC โดยพิจารณาถึงแผนการประกอบธุรกิจที่คาดว่าจะดำเนินการร่วมกัน อนึ่ง มูลค่าเงินลงทุนตามธุรกรรมได้มาซื้อบริษัทย่อยกรณีบริษัทร่วมทุนใหม่ที่บริษัทฯ ต้องจ่ายเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน GMM Global (โดยบริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global) เท่ากับ 49,108,437 บาท

¹ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

2.8. แผนการใช้เงินจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ไปชำระหนี้กู้ยืมของกลุ่มบริษัทฯ และ/หรือใช้ในการลงทุนขยายธุรกิจ และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ

2.9. เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ

ความสำเร็จในการเข้าทำรายการขึ้นกับเงื่อนไข ดังต่อไปนี้

- 1) ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (แล้วแต่กรณี) อนุมัติการเข้าทำรายการตามที่กฎหมายกำหนด
- 2) คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องเข้าทำสัญญาดังต่อไปนี้
 - สัญญาซื้อขายหุ้นฉบับนี้
 - สัญญาประกอบสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMM Music (Side Agreement)
 - ข้อตกลงกระทำการระหว่างผู้ถือหุ้น (Shareholders Undertaking Agreement)
 - สัญญาตัวแทนจัดจำหน่าย (Distribution Agreement)
 - สัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement)

2.10. ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC เป็นจำนวน 12,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMM Music ในมูลค่า 10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ และการเข้าทำรายการได้มากระณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music โดย Global ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 90.00 ใน GMM Global ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music (บริษัทฯ ถือหุ้นทางตรงใน GMM Music ร้อยละ 90.00 และ GMM Music ถือหุ้นทางตรงใน GMM Global ร้อยละ 100.00) ได้เข้าทำสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) กับ Warner Group เพื่อประกอบธุรกิจค่ายเพลงร่วมกัน อนึ่ง ทั้งสองฝ่ายจะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท (บริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global) โดยแต่ละฝ่ายจะลงทุนภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture)

โดยรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และรายการได้มากระณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ดังกล่าว เป็นการดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อให้สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืน ผ่านการผนวกองค์ความรู้ ความสามารถ และศักยภาพร่วมกับพันธมิตรที่แข็งแกร่ง อาทิ การขยายโอกาสการหารายได้ในตลาดเพลงระดับโลก (Upscale Opportunities) การเพิ่มกำลังการผลิตและยกระดับคุณภาพของศิลปินและผลงานเพลง โดยใช้จุดแข็งของทั้งสองฝ่าย (Uplift Quality) เนื่องจากทางกลุ่ม WMGC เป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลก โดยถือเป็นหนึ่งในสามค่ายเพลงหลักที่ใหญ่ที่สุดในโลกในอุตสาหกรรมดนตรีและมีลิขสิทธิ์เพลงมากกว่า 1.40 ล้านลิขสิทธิ์ ซึ่งนอกจากจะช่วยเพิ่มศักยภาพของ GMM Music แล้ว ยังจะส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นใน GMM Music ด้วยเช่นกัน แม้ว่าบริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนจากผลประกอบการที่มากขึ้นของ GMM Music ในอนาคต รวมถึงบริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการได้รับรู้ผลตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ที่มากกว่ามูลค่าบริษัทที่ได้รับจากการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC ในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การได้ร่วมลงทุนกับกลุ่ม WMGC ผ่านการร่วมทุนกับ Warner Group จะช่วยส่งเสริมองค์ความรู้ ความสามารถในการแข่งขัน และศักยภาพของบริษัทฯ ประกอบกับมูลค่าการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC ในครั้งนี้สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (ในกรณีที่ไม่มีกรปรับลดราคาซื้อขายตามเงื่อนไขสัญญาประกอบสัญญาซื้อขายของ GMM Music)

เมื่อพิจารณาถึงข้อดี ข้อเสีย ความเสี่ยง เหตุผลของการเข้าทำรายการ รวมถึงเงื่อนไขการเข้าทำรายการซึ่งส่วนใหญ่เป็นไปตามเงื่อนไขการค้าโดยปกติทั่วไป และมีได้มีเงื่อนไขที่อาจจะทำให้บริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียประโยชน์จากการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และรายการได้มากระณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และรายการได้มากระณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้มีความเหมาะสมและเป็นไปเพื่อผลประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

2.11. ข้อดีของการเข้าทำรายการ

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

- 1) บริษัทฯ สามารถนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ไปชำระหนี้กู้ยืมของกลุ่มบริษัทฯ และ/หรือใช้ในการลงทุนขยายธุรกิจ และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ

การเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC เป็นจำนวน 12,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMM Music ในมูลค่า 10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นมูลค่า 367,366,650 บาท (ใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567) โดยกลุ่ม WMGC จะชำระค่าตอบแทนด้วยเงินสดในงวดเดียวในวันโอนหุ้น ซึ่งบริษัทฯ มีแผนจะนำเงินที่ได้รับดังกล่าวไปชำระหนี้กู้ยืมของกลุ่มบริษัทฯ และ/หรือใช้ในการลงทุนขยายธุรกิจ และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ โดยการนำเงินที่ได้รับไปชำระหนี้เงินกู้ยืม ซึ่งจะส่งผลให้โครงสร้างทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ดีขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มความคล่องตัวของกลุ่มบริษัทฯ และจะสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายขึ้น ประกอบกับการชำระเงินกู้ยืมจะสามารถลดต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้ หากบริษัทฯ มีการนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ส่วนที่เหลือไปใช้ในการลงทุนขยายธุรกิจ และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ จะสามารถช่วยเพิ่มโอกาสในการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพเพื่อต่อยอดธุรกิจของบริษัทฯ และสามารถดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างแข็งแกร่งมากขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะมีการพิจารณาสัดส่วนการนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ไปชำระหนี้กู้ยืมของกลุ่มบริษัทฯ และ/หรือใช้ในการลงทุนขยายธุรกิจ และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ ตามความเหมาะสมในอนาคต

- 2) บริษัทฯ สามารถได้รับประโยชน์และสร้างความเชื่อมั่นใน GMM Music จากการที่กลุ่ม WMGC เข้าลงทุนในฐานะนักลงทุนเชิงกลยุทธ์

ทางกลุ่ม WMGC เป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลก มีสำนักงานอยู่ในมากกว่า 70 ประเทศทั่วโลก โดยมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่นิวยอร์ก ประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งถือเป็นหนึ่งในสามค่ายเพลงหลักที่ใหญ่ที่สุดในโลกในอุตสาหกรรมดนตรีร่วมกับ Universal Music Group และ Sony Music Entertainment โดยมีลิขสิทธิ์เพลงมากกว่า 1.40 ล้านลิขสิทธิ์ ซึ่งการเข้ามาลงทุนของ WMGC ใน GMM Music นอกจากจะช่วยเพิ่มศักยภาพของ GMM Music แล้ว ยังจะส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นใน GMM Music ด้วยเช่นกัน ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อแผนการเตรียมความพร้อมสู่การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ของ GMM Music เพื่อปลดล็อกมูลค่าของ GMM Music ตามที่ได้มีการอนุมัติแล้วในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2566 เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2566

- 3) บริษัทฯ สามารถได้รับประโยชน์จากการเข้าทำสัญญาตัวแทนจัดจำหน่าย (Distribution Agreement) ระหว่าง GMM Music และ Warner Group

เนื่องจากทาง GMM Music และ Warner Group ได้มีการจัดทำสัญญาตัวแทนจำหน่าย เพื่อให้ Warner Group มีสิทธิจัดจำหน่ายสิ่งบันทึกเสียง (sound recordings) และโสตทัศนวัสดุ (audio-visual recordings) ซึ่งเป็นเจ้าของ และ/หรือ ควบคุมโดย GMM Music ผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ที่กำหนดได้ทั่ว

โลก โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่สัญญาซื้อขายหุ้น (SPA) เสร็จสมบูรณ์ ซึ่งจะสามารถขยายฐานผู้ฟังและเพิ่มการรับรู้ของเพลงไทยและศิลปินไทยได้ทั่วโลก อันจะสามารถเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และเพิ่มรายได้ของ GMM Music ให้สูงขึ้น ซึ่งช่วยรักษาเสถียรภาพการเติบโตได้อย่างยั่งยืน ดังนั้น ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music บริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 88.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 14 สิงหาคม 2567 จะได้รับประโยชน์จากผลการดำเนินงานของ GMM Music ด้วยเช่นกัน

- 4) บริษัทฯ สามารถได้รับประโยชน์จากการเข้าทำสัญญาความร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) ระหว่าง GMM Global และ Warner Group

เนื่องจากทาง GMM Global ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 90.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดผ่านการถือหุ้นใน GMM Music (บริษัทฯ ถือหุ้นทางตรงใน GMM Music ร้อยละ 90.00 และ GMM Music ถือหุ้นทางตรงใน GMM Global ร้อยละ 100.00) และ Warner Group ได้มีการจัดทำสัญญาความร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะลงทุนร่วมกัน เพื่อจะคัดเลือกศิลปินเข้าลงนามสัญญาการจัดการการบันทึกเสียงและศิลปินร่วมกันต่อไป โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่สัญญาซื้อขายหุ้น (SPA) เสร็จสมบูรณ์ โดยการร่วมมือกันจะส่งผลให้ GMM Music ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทฯ สามารถแลกเปลี่ยนองค์ความรู้ในการดำเนินธุรกิจจากกลุ่ม WMGC ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลก อันจะช่วยเพิ่มศักยภาพธุรกิจและความสามารถในการแข่งขันให้กับบริษัทฯ เช่น การยกระดับคุณภาพของศิลปินและผลงานเพลง เป็นต้น โดยหากพิจารณาจากประมาณการผลตอบแทนในการเข้าลงทุนที่จัดทำโดยบริษัทฯ คาดว่าการลงทุนในครั้งนี้จะมีอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Project IRR) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 18.15

- 5) บริษัทฯ สามารถได้รับประโยชน์จากมูลค่าการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC ที่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เนื่องจากมูลค่าการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music จำนวน 12,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดให้แก่กลุ่ม WMGC ในมูลค่า 10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือมูลค่า 367,366,650 บาท (ใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้าตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567) ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งอยู่ในช่วงมูลค่าเท่ากับ 296,373,062 – 330,830,792 บาท พบว่ามูลค่าการเข้าทำรายการสูงกว่าร้อยละ 11.69 – 24.63 ดังนั้น จึงเป็นราคาการเข้าทำรายการที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม มูลค่าการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC อาจจะถูกปรับลดตามเงื่อนไขสัญญาประกอบสัญญาซื้อขายของ GMM Music ในกรณีที่มูลค่าหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music จากการเสนอขายหุ้นของ GMM Music กับบุคคลอื่นต่ำกว่ามูลค่าเสนอขายหุ้นของ GMM Music ให้แก่ WMHK และ/หรือ ในกรณีที่สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ลดลงเกินกว่าร้อยละ 15.00 จากสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music (สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ลดลงน้อยกว่าร้อยละ 1.275 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ GMM Music ภายหลังจากการเสนอขายหุ้น GMM Music กับบุคคลอื่น) ซึ่งจะเกิดขึ้นครั้งเดียวภายหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO เพื่อให้ราคาซื้อขายของ WMHK นั้นมี

ความเสมอภาคกับบุคคลอื่น ซึ่งจะเป็นไปตามมูลค่ายุติธรรมของ GMM Music ในอนาคตที่อาจมีปัจจัยความเสี่ยงทางด้านเศรษฐกิจ ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยี รวมถึงความเสี่ยงด้านธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงไป

ธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่

- 1) การลงทุนในบริษัทร่วมทุนใหม่เป็นการดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อให้สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืน

เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ได้มีการปรับรูปแบบการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ จากบริษัทประกอบธุรกิจทั่วไป (Operating Company) เปลี่ยนเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่มุ่งเน้นธุรกิจด้านความบันเทิงแบบครบวงจร และธุรกิจเทคโนโลยีและแพลตฟอร์ม ซึ่งธุรกิจหลักที่บริษัทฯ ดำเนินการผ่านบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ที่ประกอบธุรกิจหลักได้แก่ ธุรกิจเพลง ธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง และ ธุรกิจสื่อ ดังนั้น การร่วมทุนกับ Warner Group ผ่านบริษัทย่อย GMM Global โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะลงทุนร่วมกัน เพื่อจะคัดเลือกศิลปินเข้าลงนามสัญญาการจัดการการบันทึกเสียงและศิลปินร่วมกัน ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวเป็นไปตามแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ อีกทั้งยังเป็นการช่วยกระจายความเสี่ยงในการลงทุนของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถเติบโตในระยะยาวได้อย่างยั่งยืน โดยหากพิจารณาจากประมาณการผลตอบแทนในการเข้าลงทุนที่จัดทำโดยบริษัทฯ คาดว่าการลงทุนในครั้งนี้จะมีอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Project IRR) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 18.15

- 2) การลงทุนในบริษัทร่วมทุนใหม่สามารถช่วยส่งเสริมการเติบโตทางธุรกิจเพลงของบริษัทฯ ภายใต้การดำเนินงานของ GMM Music ผ่านการผนวกองค์ความรู้ ความสามารถ และศักยภาพร่วมกับพันธมิตรที่แข็งแกร่ง

ทางกลุ่ม WMGC เป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลก มีสำนักงานอยู่ในมากกว่า 70 ประเทศทั่วโลก โดยมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่นิวยอร์ก ประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งถือเป็นหนึ่งในสามค่ายเพลงหลักที่ใหญ่ที่สุดในโลกในอุตสาหกรรมดนตรีร่วมกับ Universal Music Group และ Sony Music Entertainment โดยมีลิขสิทธิ์เพลงมากกว่า 1.40 ล้านลิขสิทธิ์ ซึ่งการได้ร่วมลงทุนกับกลุ่ม WMGC ผ่านการร่วมทุนกับ Warner Group จะช่วยส่งเสริมองค์ความรู้ ความสามารถในการแข่งขัน และศักยภาพของบริษัทฯ ภายใต้การดำเนินงานของ GMM Music ให้เติบโตได้อย่างยั่งยืนมากยิ่งขึ้น โดยการดำเนินการดังกล่าวจะก่อให้เกิดประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) อาทิ การขยายโอกาสการหารายได้ในตลาดเพลงระดับโลก (Upscale Opportunities) การเพิ่มกำลังการผลิตและยกระดับคุณภาพของศิลปินและผลงานเพลง โดยใช้จุดแข็งของทั้งสองฝ่าย (Uplift Quality) เช่น ทีมนักแต่งเพลง ทีมโปรดิวเซอร์ และโอกาสในการร่วมงานกับศิลปินชื่อดังของโลก

2.12. ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

- 1) บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนจากผลประกอบการที่มากขึ้นของ GMM Music ในอนาคต

เมื่อพิจารณาจากภาพรวมอุตสาหกรรมเพลงทั่วโลกพบว่ากำลังเข้าสู่ยุคสมัยแห่งการเติบโตระลอกที่สอง (Second Wave) ในปี 2566 โดยสร้างรายได้ที่สูงสุด 88.55 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2566 การเติบโตนี้เกิดจากการเริ่มต้นของอุตสาหกรรมดิจิทัลมิวสิค โดยสร้างโอกาสให้ผู้บริโภคได้เข้าถึงคอนเทนต์ได้โดยตรงอย่างมีประสิทธิภาพ และเพิ่มรูปแบบและช่องทางในการสร้างรายได้ของอุตสาหกรรมเพลง ทั้งนี้จากการคาดการณ์ของ MiDIA ซึ่งเป็นบริษัทสำรวจและวิจัยข้อมูลทางการตลาดที่ให้บริการวิเคราะห์ข้อมูลกับแนวโน้มตลาด พฤติกรรมผู้บริโภค และการแข่งขันของตลาด พบว่าอุตสาหกรรมเพลงทั่วโลกจะเติบโตระหว่างปี 2566 ถึงปี 2574 มากกว่าร้อยละ 60.00 โดยจะสร้างรายได้ 141.68 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายในปี 2574 ดังนั้น การเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ จะส่งผลให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 90.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 14 สิงหาคม 2567 เหลือสัดส่วนร้อยละ 88.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 14 สิงหาคม 2567 ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนจากผลประกอบการที่มากขึ้นหาก GMM Music มีผลการดำเนินงานที่เติบโตมากขึ้นในอนาคต

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้จะส่งผลให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นสามัญของ GMM Music ลดลงร้อยละ 1.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด หากแต่บริษัทฯ จะสามารถเพิ่มองค์ความรู้ ความสามารถในการแข่งขัน และศักยภาพในการดำเนินธุรกิจจากการเข้าลงทุนของกลุ่ม WMGC

- 2) บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการได้รับรู้ผลตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ที่มากกว่ามูลค่าบริษัทที่ได้รับจากการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC ในครั้งนี้

ในการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC เป็นจำนวน 12,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ในมูลค่า 10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเมื่อเทียบเท่าเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 จะมีมูลค่าเท่ากับ 700,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นมูลค่า 24,491,110,000 บาท (ใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้าตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567) อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ มีแผนการเตรียมความพร้อม IPO ของ GMM Music เพื่อปลดล็อกมูลค่าของ GMM Music ตามที่ได้มีการอนุมัติแล้วในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2566 เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2566 ดังนั้น บริษัทฯ จึงอาจเสียโอกาสในการได้รับรู้ผลตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่ผู้ซื้อรายอื่นในอนาคตหาก GMM Music มีมูลค่าบริษัทมากกว่า 24,491,110,000 บาท

ธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่

- 1) บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการลงทุนโครงการอื่นที่มีศักยภาพและอาจให้ผลตอบแทนมากกว่าการเข้าทำรายการได้มาซึ่งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้

การร่วมทุนกับ Warner Group ผ่านบริษัทย่อย GMM Global โดยบริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมผ่าน GMM Music ร้อยละ 90.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด เพื่อจะคัดเลือกศิลปินเข้าลงนามสัญญาการจัดการการบันทึกเสียงและศิลปินร่วมกัน โดยจะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท (บริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global) ภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปี ของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner Group มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง ซึ่งบริษัทฯ จะใช้เงินทุนหมุนเวียนของ GMM Music ในการร่วมลงทุนกับ Warner Group ดังนั้น บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการนำเงินทุนหมุนเวียนในจำนวนไม่เกิน 54,564,930 บาท เข้าลงทุนโครงการอื่นที่มีศักยภาพและอาจให้ผลตอบแทนมากกว่าในอนาคต

อย่างไรก็ตาม ทางกลุ่ม WMGC เป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลก โดยถือเป็นหนึ่งในสามค่ายเพลงหลักที่ใหญ่ที่สุดในโลกในอุตสาหกรรมดนตรีและมีลิขสิทธิ์เพลงมากกว่า 1.40 ล้านลิขสิทธิ์ ซึ่งคาดว่าจะช่วยส่งเสริมองค์ความรู้ ความสามารถในการแข่งขัน และศักยภาพของบริษัทฯ ภายใต้การดำเนินงานของ GMM Music ให้เติบโตได้อย่างยั่งยืนมากยิ่งขึ้น

2.13. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

- 1) ความเสี่ยงที่ราคาซื้อขายอาจจะถูกปรับลดตามเงื่อนไขสัญญาประกอบสัญญาซื้อขายของ GMM Music

เนื่องจากบริษัทฯ มีแผนการเตรียมความพร้อม IPO ของ GMM Music เพื่อปลดล็อกมูลค่าของ GMM Music ตามที่ได้มีการอนุมัติแล้วในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2566 เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2566 ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music จะอยู่ภายใต้เงื่อนไขการปรับราคาซื้อขาย (Purchase Price Adjustment) ตามผลการ IPO ของ GMM Music ซึ่งระบุในสัญญาประกอบสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMM Music โดยระบุว่าภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในกรณีที่มูลค่าหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music จากการเสนอขายหุ้นของ GMM Music กับบุคคลอื่นต่ำกว่ามูลค่าเสนอขายหุ้นของ GMM Music ให้แก่ WMHK และ/หรือ ในกรณีที่สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ลดลงเกินกว่าร้อยละ 15.00 จากสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music (สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ลดลงน้อยกว่าร้อยละ 1.275 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ GMM Music ภายหลังจากการเสนอขายหุ้น GMM Music กับบุคคลอื่น) โดยราคาซื้อขายจะถูกปรับลดครั้งเดียวภายหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO เพื่อให้ราคาซื้อขายของ WMHK นั้นมีความเสมอภาคกับบุคคลอื่น ซึ่งเป็นธรรมเนียมปฏิบัติทั่วไปที่ใช้กันอย่างแพร่หลายในการซื้อขายกิจการ (โดยบริษัทฯ สามารถเลือกชำระได้ในรูปแบบของเงินสด และ/หรือหุ้นสามัญของ GMM Music ตามดุลพินิจของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว)

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ สามารถควบคุมเงื่อนไขในกรณีที่สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK อาจลดลงเกินกว่าร้อยละ 15.00 ได้ ผ่านการเป็นผู้กำหนดจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ของ GMM Music เพื่อเสนอขาย IPO จึงมีความเสี่ยงต่ำที่ราคาซื้อขายจะถูกปรับลดลง ในขณะที่เงื่อนไขที่มูลค่าหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music จากการเสนอขายหุ้นของ GMM Music กับบุคคลอื่นต่ำกว่ามูลค่าเสนอขายหุ้นของ GMM Music ให้แก่ WMHK นั้นมีปัจจัยภายนอกมาเกี่ยวข้อง บริษัทฯ จึงไม่อาจสามารถควบคุมได้โดยสมบูรณ์ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะมีการเฝ้าติดตามและวางแผนการใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอ โดยบริษัทฯ จะวางแผนล่วงหน้าและพิจารณาถึงแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมกับเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ รวมถึงแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลานั้น ๆ แล้ว บริษัทฯ จะสามารถเลือกชำระได้ในรูปแบบของเงินสด และ/หรือหุ้นสามัญของ GMM Music ตามดุลพินิจของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว ซึ่งจะลดความเสี่ยงทางภาระด้านการเงินของบริษัทฯ ได้ อนึ่ง หากบริษัทฯ เลือกชำระในรูปแบบของหุ้นสามัญของ GMM Music จะส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน GMM Music ลดลงตามจำนวนหุ้นที่โอนให้แก่ WMHK ซึ่งส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน GMM Music ที่ลดลง (Control Dilution) และมีส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงในสัดส่วนเดียวกัน (Earnings Dilution) จาก GMM Music ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน GMM Music ที่ลดลง

- 2) ความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญใน GMM Music เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) คิดขนาดรายการเมื่อรวมธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้กับธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 55.99 ซึ่งถือเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป ดังนั้นบริษัทฯ ต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการตกลงเข้าทำรายการ และต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งเป็นหนึ่งในเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญตามสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMM Music (Share Sale and Purchase Agreement) ดังนั้นหากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามเกณฑ์ที่กำหนดแม้เพียง 1 วาระในวาระการพิจารณาอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ รวมถึงการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง และการพิจารณาอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ รวมถึงการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และมีเงื่อนไขซึ่งกันและกัน บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นใน GMM Music

3) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Foreign Exchange Rate Risk)

เนื่องจากบริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมโดยอยู่ภายใต้เงื่อนไขการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC เป็นจำนวน 12,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ในมูลค่า 10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจะอยู่ภายใต้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ส่งผลต่อราคาซื้อขายเมื่อพิจารณาเป็นสกุลเงินบาท โดยหากสกุลเงินบาทแข็งค่ามากขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จะส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับมูลค่าสิ่งตอบแทนเป็นสกุลเงินบาทน้อยลง

นอกจากนี้ หากมีปรับราคาซื้อขาย (Purchase Price Adjustment) ตามผลการ IPO ของ GMM Music ซึ่งระบุในสัญญาประกอบสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMM Music โดยบริษัทฯ ต้องชำระเงินคืนให้แก่กลุ่ม WMGC ภายใต้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ อันส่งผลให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเช่นเดียวกัน โดยหากสกุลเงินบาทอ่อนค่ามากขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องชำระคืนมูลค่าสิ่งตอบแทนเป็นสกุลเงินบาทมากขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแผนในการพิจารณาใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศดังกล่าวตามความเหมาะสม

ธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่

1) ความเสี่ยงที่อัตราผลตอบแทนในการลงทุนไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง

ในการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะมีอัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (Project IRR) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 18.15 โดยพิจารณาจากประมาณการผลตอบแทนการเข้าลงทุนที่จัดทำโดยบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ในการดำเนินงานในอนาคตซึ่งมีทั้งความเสี่ยงทางด้านเศรษฐกิจ ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยี รวมถึงความเสี่ยงด้านธุรกิจ อาจส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่ประมาณการ และส่งผลให้โครงการไม่สามารถสร้างอัตราผลตอบแทนได้ตามที่คาดหวัง

อย่างไรก็ตาม GMM Music ซึ่งมีประสบการณ์ในธุรกิจเพลงมาอย่างยาวนานกว่า 40 ปี จะมีการหารือร่วมกับ Warner Group ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลกอย่างสม่ำเสมอเพื่อให้มั่นใจว่าสามารถตอบสนองต่อความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างเหมาะสมและทันท่วงที

2) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ได้ เนื่องจากขึ้นอยู่กับการณ์ภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง

ตามที่ระบุในเงื่อนไขสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน ซึ่ง GMM Global และ Warner Group จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท (บริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global) ภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปี ของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner Group มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่งนั้น ส่งผลให้อาจมีความเสี่ยงที่ภายในวันครบรอบ 1 ปี ของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้จะไม่สามารถจัดตั้งบริษัทร่วมทุนได้ เนื่องจากอาจไม่ได้รับการอนุมัติจากภายในของฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง

3. ความเหมาะสมด้านราคา

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ GMM Music ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลที่ได้รับจาก GMM Music การสัมภาษณ์ผู้บริหาร งบการเงินของแต่ละกิจการย้อนหลัง 3 ปีจากงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 31 ธันวาคม 2566 ตลอดจนข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่ากิจการรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมของมูลค่ากิจการ อาจมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของกลุ่มบริษัทย่อยด้วยวิธีต่าง ๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

1. วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) ซึ่งแบ่งออกเป็น 3 วิธีคือ
 - วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: “P/BV”)
 - วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach: “P/E”)
 - วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization: “EV/EBITDA”)
4. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

3.1. วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมของ GMM Music ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินรวมของ GMM Music ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของบริษัทภายใต้กลุ่ม GMM Music

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน)	ล้านบาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	800.00
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	8.67
กำไรสะสม	
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	8.45
ยังไม่ได้จัดสรร	215.94
ส่วนต่ำจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุน	(1.42)
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(436.11)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของ Grammy Music	595.53
สัดส่วนหุ้นรายการจำหน่ายไปต่อจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด (ร้อยละ)	1.50
มูลค่ายุติธรรมของรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญ	8.93

ที่มา: งบการเงินของ GMM Music ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของ Warner Group ที่จำหน่ายไปเท่ากับ 8.93 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ใช้ในการเข้าทำรายการที่ 367.37 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 97.57 ของมูลค่ายุติธรรมที่ใช้ในการเข้าทำรายการดังกล่าว

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ GMM Music ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีเป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชี ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ GMM Music

3.2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ GMM Music ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินรวมของ GMM Music ซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท
รวมมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ GMM Music	595.53
รายการปรับปรุง	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ GMM Music หลังปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	595.53
สัดส่วนหุ้นรายการจำหน่ายไปต่อจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด (ร้อยละ)	1.50
มูลค่ายุติธรรมของรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญ	8.93

ที่มา: งบการเงินของ GMM Music ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ GMM Music เป็นการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ โดยการปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลัง จากวันที่ในงบการเงิน เช่น ส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่าและอุปกรณ์ สินค้าคงเหลือ เงินลงทุนในการร่วมค้า และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเช่น ลิขสิทธิ์เพลง โปรแกรมคอมพิวเตอร์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นๆ รวมถึงหนี้สินและการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณารายการทางบัญชีต่างๆ ข้างต้น และมีความเห็นว่ารายการต่างๆ นั้นได้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงตามนโยบายทางบัญชีของบริษัทฯ ได้อย่างสมเหตุสมผล เช่น สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ที่นำเสนอด้วยมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Lower of cost or NAV) ส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่าและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่นำเสนอด้วยราคาทุนสุทธิด้วยค่าเสื่อมราคาสะสม หรือค่าตัดจำหน่ายสะสม รวมถึงเงินลงทุนในการร่วมค้าที่แสดงด้วยมูลค่าตามบัญชีตามวิธีส่วนได้เสียซึ่งได้สะท้อนผลการดำเนินงานของการร่วมค้าที่ผ่านมาจนถึงงวดบัญชีปัจจุบัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่ได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลในรอบบัญชีที่ผ่านมา ด้วยเหตุเหล่านี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่ารายการต่างๆ ของบริษัทฯ ไม่มีสาระสำคัญเนื่องจากไม่มีเหตุการณ์ หรือข้อบ่งชี้ที่แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์หรือหนี้สินของบริษัทฯ ต้องได้รับการประเมินมูลค่าใหม่ ประกอบด้วยบริษัทฯ ไม่ได้มีการจัดทำเล่มประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทฯ เอง อย่างไรก็ตาม อ้างอิงจากนโยบายทางบัญชีของบริษัทฯ ที่จะมีการทบทวนอายุให้การให้ประโยชน์ และทบทวนวิธีการตัดค่าเสื่อมราคาและวิธีการตัดจำหน่ายทุกสิ้นปีเป็นอย่างน้อย และจะประเมินการด้อยค่าของสินทรัพย์เมื่อมีข้อบ่งชี้ว่าสินทรัพย์นั้นเกิดการด้อยค่า ซึ่งบริษัทฯ ได้ทำการทบทวนอายุการให้ประโยชน์ของส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่าใหม่ (ก่อนการโอนธุรกิจ) ในปีบัญชี 2565 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ส่วนรายการทางบัญชีอื่นๆ ที่สามารถประเมินมูลค่ายุติธรรมใหม่ได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ารายการเหล่านั้นได้สะท้อนมูลค่าผ่านวิธีการจัดทำและนำเสนองบการเงินอย่างถูกต้องแล้ว ตามความเห็นของผู้สอบบัญชี ด้วยเหตุเหล่านี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ โดยการปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ จึงมีมูลค่าเท่ากับมูลค่าตามบัญชี (Book Value) ซึ่งมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของ Warner Group ที่จำหน่ายไปเท่ากับ 8.93 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ใช้ในการเข้าทำรายการที่ 367.37 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 97.57 ของมูลค่ายุติธรรมที่ใช้ในการเข้าทำรายการดังกล่าว

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ GMM Music ด้วยวิธีมูลค่าปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี สะท้อนมูลค่า ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญ

ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงินใช้อ้างอิง ส่วนปรับปรุงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ GMM Music

3.3. วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) เป็นการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของกิจการซึ่งอยู่บนสมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกันควรมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดใกล้เคียงกัน โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่ากิจการ โดยแต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้นอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายทางการเงิน นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน และแหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ เป็นต้น ดังนั้น การนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบนั้นอาจจะไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมดและอาจมีความแตกต่างกันในหลายประการดังที่อธิบายไปแล้วข้างต้น

ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ GMM Music ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราส่วนตลาด ดังนี้

1. อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio : “P/BV”)
2. อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio : “P/E”)
3. อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: “EV/EBITDA”)

เนื่องจาก GMM Music ประกอบธุรกิจเพลงแบบครบวงจร (Integrated Music Business) ตั้งแต่การคัดเลือกศิลปิน การผลิตผลงานเพลง การทำการตลาด การบริหารและจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์เพลง การจัดทำจำหน่ายสินค้าเพลงทั้งรูปแบบ Physical และ Digital จนกระทั่งเป็นผู้จัดคอนเสิร์ตและเฟสติวล ตลอดจนเป็นผู้ดำเนินการบริหารศิลปินดั่งนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำข้อมูลของบริษัทเทียบเคียงที่อยู่ในอุตสาหกรรมเพลงอันมีกระแสรายได้ที่ใกล้เคียงกับ GMM Music มากที่สุด และบริษัทเทียบเคียงที่อยู่ในอุตสาหกรรมเพลงซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ของประเทศเกาหลีใต้มาใช้ เนื่องจาก ในประเทศไทยไม่มีบริษัทใดที่สามารถเทียบเคียงรูปแบบการดำเนินงานของ GMM Music ได้อย่างเหมาะสม ตัวอย่างเช่นบริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) ที่ถึงแม้จะมีความใกล้เคียงกับบริษัทฯ ในแง่ของการดำเนินธุรกิจเพลง แต่หากแบ่งแยกประเภทรายได้ของบริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) เป็นรายประเภท จะพบว่ารายได้หลักของบริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) นั้นเป็นรายได้จากธุรกิจพาณิชย์ ถึงร้อยละ 50.34 เปรียบเทียบกับรายได้จากธุรกิจเพลงและอื่นๆ ที่ร้อยละ 11.33 ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกบริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) เป็นหนึ่งในบริษัทเทียบเคียง นอกจากนี้จากการสืบค้นบริษัทต่างๆ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในทวีปเอเชีย พบว่าบริษัทเหล่านั้นมีรายหลักที่ไม่ใช่รายได้จากธุรกิจเพลง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกบริษัทเหล่านั้นเป็นบริษัทเทียบเคียงของบริษัทฯ โดยสามารถสรุปรายชื่อและรายละเอียดของแต่ละบริษัทเทียบเคียงได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ ตลาด หลักทรัพย์	(ล้านบาท)			
			มูลค่าราคา ตลาด ¹	กำไรสุทธิ ย้อนหลัง 12 เดือน	สินทรัพย์	หนี้สิน
บริษัท ไฮคอร์ปอเรชัน	ประกอบธุรกิจเพลง ซึ่งประกอบด้วย 1.) ธุรกิจดิจิทัลมิวสิค 2.) ธุรกิจบริหารศิลปิน 3.) ธุรกิจการจัดคอนเสิร์ต 4.) ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน 5.) ธุรกิจเพลงอื่นๆ	เกาหลีใต้	182,592.88	2,232.32	137,017.89	57,644.91
บริษัท เจวายพีเอนเตอร์เทนเมนต์	ประกอบธุรกิจเพลง ซึ่งประกอบด้วย 1.) ธุรกิจดิจิทัลมิวสิค 2.) ธุรกิจบริหารศิลปิน 3.) ธุรกิจการจัดคอนเสิร์ต 4.) ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน 5.) ธุรกิจเพลงอื่นๆ	เกาหลีใต้	49,764.90	1,917.26	14,645.55	3,639.09
บริษัท เอสเอ็มเอนเตอร์เทนเมนต์	ประกอบธุรกิจเพลง ซึ่งประกอบด้วย 1.) ธุรกิจดิจิทัลมิวสิค 2.) ธุรกิจบริหารศิลปิน 3.) ธุรกิจการจัดคอนเสิร์ต 4.) ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน 5.) ธุรกิจเพลงอื่นๆ	เกาหลีใต้	40,420.39	1,593.13	39,607.62	15,692.48
บริษัท วายจีเอนเตอร์เทนเมนต์	ประกอบธุรกิจเพลง ซึ่งประกอบด้วย 1.) ธุรกิจดิจิทัลมิวสิค 2.) ธุรกิจบริหารศิลปิน 3.) ธุรกิจการจัดคอนเสิร์ต 4.) ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน 5.) ธุรกิจเพลงอื่นๆ	เกาหลีใต้	16,732.62	356.11	19,370.51	3,871.49

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าราคาตลาด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

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

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นการนำมูลค่าหุ้นตามบัญชีของ GMM Music ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี คูณกับค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ GMM Music มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของ GMM Music

บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ไฮบ์คอร์ปอเรชัน	2.20	2.21	2.32	2.46	2.54	2.58	2.70	2.81	2.97
บริษัท เจวายพีเอนเตอร์เทนเมนต์	4.56	4.61	4.70	4.82	5.10	5.35	6.10	7.19	7.79
บริษัท เอสเอ็มเอนเตอร์เทนเมนต์	1.73	1.78	1.88	2.04	2.08	2.09	2.13	2.48	2.57
บริษัท วายจีเอ็นเตอร์เทนเมนต์	0.90	0.93	0.95	1.02	1.06	1.09	1.14	1.34	1.50
ค่ามัธยฐาน P/BV	1.96	1.99	2.10	2.25	2.31	2.34	2.41	2.65	2.77
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี (ล้านบาท)	595.53	595.53	595.53	595.53	595.53	595.53	595.53	595.53	595.53
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	1,169.48	1,186.74	1,250.21	1,340.96	1,375.82	1,391.03	1,437.83	1,576.76	1,649.81
สัดส่วนหุ้นรายการจำหน่ายไปต่อจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด (ร้อยละ)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
มูลค่ายุติธรรมการของรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญ (ล้านบาท)	17.54	17.80	18.75	20.11	20.64	20.87	21.57	23.65	24.75

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียงสำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 1.96 – 2.77 เท่า ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของ GMM Music เท่ากับ 1,169.48 – 1,649.81 ล้านบาท ดังนั้นมูลค่ายุติธรรมการของรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญ (ร้อยละ 1.50) ของ GMM Music จะเท่ากับ 17.54 – 24.75 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของ GMM Music ที่ใช้ในการเข้าทำรายการ 367.37 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 93.26 – 95.23 ของมูลค่ายุติธรรมที่ใช้ในการเข้าทำรายการดังกล่าว

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ GMM Music ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี สะท้อนถึงฐานะทางการเงิน ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์ บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ GMM Music

(2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: P/E)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) ของกลุ่ม GMM Music ตามกำไรรายการสำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ GMM Music คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทที่เทียบเคียง โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ GMM Music มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของ GMM Music

บริษัท	P/E Ratio (เท่า)									
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน	
บริษัท ไฮบ์คอร์ปอเรชัน	83.89	84.37	88.55	93.86	96.91	98.64	102.91	107.39	113.29	
บริษัท เจวายพีเอนเตอร์เทนเมนต์	26.20	26.47	26.95	27.69	29.27	30.71	35.03	41.27	44.71	
บริษัท เอสเอ็มเอนเตอร์เทนเมนต์	25.79	26.47	28.01	30.48	31.04	31.12	31.80	37.00	38.36	
บริษัท วายจีเอนเตอร์เทนเมนต์	47.51	49.14	50.31	54.04	56.12	57.48	60.20	71.04	79.09	
ค่ามัธยฐาน P/E	36.86	37.81	39.16	42.26	43.58	44.30	47.62	56.16	61.90	
กำไรรายการของ GMM Music (ล้านบาท)	459.65	459.65	459.65	459.65	459.65	459.65	459.65	459.65	459.65	
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	16,940.61	17,377.31	18,000.86	19,425.53	20,031.85	20,362.48	21,887.03	25,812.17	28,451.35	
สัดส่วนหุ้นรายการจำหน่ายไปต่อจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด (ร้อยละ)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	
มูลค่ายุติธรรมของรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญ (ล้านบาท)	254.11	260.66	270.01	291.38	300.48	305.44	328.31	387.18	426.77	

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียงสำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 36.86 – 61.90 เท่า ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของ GMM Music เท่ากับ 16,940.61 – 28,451.35 ล้านบาท ดังนั้นมูลค่ายุติธรรมของรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญ (ร้อยละ 1.50) ของ GMM Music จะเท่ากับ 254.11 – 426.77 ล้านบาท ซึ่งแตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมของ GMM Music ที่ใช้ในการเข้าทำรายการ 367.37 ล้านบาท ในอัตราร้อยละ (30.83) – 16.17 ของมูลค่ายุติธรรมที่ใช้ในการเข้าทำรายการดังกล่าว

ทั้งนี้ วิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ GMM Music ด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ สะท้อนถึงผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่านั้น โดยไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน รวมถึงความคาดหวังของนักลงทุนต่อแต่ละบริษัทในอนาคตที่แตกต่างกัน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ GMM Music

(3) วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: EV/EBITDA)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: EV/EBITDA) ของ GMM Music เป็นการนำกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ GMM Music คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้น โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของแต่ GMM Music มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ไฮบ์คอร์ปอเรชัน	20.51	20.62	21.51	22.64	23.29	23.66	24.58	25.53	26.79
บริษัท เจวายพีเอนเตอร์เทนเมนต์	12.32	12.46	12.71	13.09	13.92	14.66	16.91	20.16	21.94
บริษัท เอสเอ็มเอนเตอร์เทนเมนต์	9.03	9.27	9.81	10.69	10.88	10.91	11.15	12.98	13.46
บริษัท วายจีเอนเตอร์เทนเมนต์	11.24	11.58	11.83	12.62	13.07	13.36	13.94	16.24	17.95
ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA	11.78	12.02	12.27	12.86	13.49	14.01	15.42	18.20	19.95
EBITDA ของ GMM Music (ล้านบาท)	761.96	761.96	761.96	761.96	761.96	761.96	761.96	761.96	761.96
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	8,972.90	9,159.56	9,350.09	9,798.44	10,280.85	10,674.32	11,751.81	13,866.58	15,199.66
บวก: เงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด (ล้านบาท)	332.49	332.49	332.49	332.49	332.49	332.49	332.49	332.49	332.49
หัก: หนี้สินสุทธิ (ล้านบาท)	881.62	881.62	881.62	881.62	881.62	881.62	881.62	881.62	881.62
หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	8,424.39	8,611.05	8,801.58	9,249.93	9,732.34	10,125.81	11,203.30	13,318.07	14,651.15
สัดส่วนหุ้นรายการจำหน่ายไปต่อจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด (ร้อยละ)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น จากการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 1.50)	126.37	129.17	132.02	138.75	145.99	151.89	168.05	199.77	219.77

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียงสำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 11.78 – 19.95 เท่า ส่งผลให้มูลค่ากิจการของ GMM Music เท่ากับ 8,972.90 – 15,199.66 ล้านบาท ดังนั้นมูลค่ายุติธรรมของรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญ (ร้อยละ 1.50) ของ GMM Music จะเท่ากับ 126.37 – 219.77 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของ GMM Music ที่ใช้ในการเข้าทำรายการ 367.37 ล้านบาท โดยต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 40.18 – 65.60 ของมูลค่ายุติธรรมที่ใช้ในการเข้าทำรายการดังกล่าว

ทั้งนี้ วิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ GMM Music ด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต ปัจจัยความแตกต่างทางวัฒนธรรม สภาพการเคลื่อนตัวของอุตสาหกรรมที่แตกต่างกัน รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ GMM Music

3.4. วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) เป็นวิธีคำนวณมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของกิจการ โดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วน EV/EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง ของบริษัทเทียบเคียงในอุตสาหกรรมเพลง มาคูณกับ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของ GMM Music ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจะมีความแตกต่างของแต่ละธุรกรรม เช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำธุรกรรมของบริษัทต่างๆในอุตสาหกรรมเพลง รวมเป็นธุรกรรมที่ใช้เปรียบเทียบกับธุรกรรมการจำหน่ายไปของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 2/2567 เพื่อลดความอคติจากข้อมูล (Information Bias) โดยธุรกรรมภายในบริษัทอาจมีปัจจัยเฉพาะที่ส่งผลให้เงื่อนไขและราคาที่ใช้ในธุรกรรมไม่สะท้อนถึงสภาพตลาดหรือมูลค่าที่แท้จริงของสินทรัพย์ หากใช้เฉพาะธุรกรรมของบริษัทเดียวกัน อาจทำให้มีความอคติจากข้อมูล ซึ่งอาจส่งผลต่อการประเมินมูลค่าและการตัดสินใจของนักลงทุน ซึ่งการใช้ธุรกรรมจากบริษัทอื่นที่มีลักษณะและเงื่อนไขที่คล้ายกัน จะช่วยลดความเสี่ยงนี้ นอกจากนี้การใช้ข้อมูลจากธุรกรรมจากบริษัทอื่น ยังสามารถลดความเสี่ยงจากปัจจัยเฉพาะตัว เช่น ปัจจัยทางการเงิน โครงสร้างของบริษัท หรือกลยุทธ์ทางธุรกิจที่อาจไม่สามารถเปรียบเทียบได้โดยตรงกับธุรกรรมในตลาด การใช้ข้อมูลจากหลายธุรกรรมจะช่วยลดความเสี่ยงจากปัจจัยเฉพาะตัวเหล่านี้ ทำให้การเปรียบเทียบมีความเที่ยงตรงและน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น โดยข้อมูลของธุรกรรมเทียบเคียงสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลของธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

วันที่	ผู้ถูกซื้อ	ประเทศ	สัดส่วนการซื้อ (ร้อยละ)	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)
3 มิ.ย. 67	GMM Music	ไทย	10.00	2,570.83	37.86
4 พ.ย. 64	HYBE Co Ltd	เกาหลีใต้	5.568032	19,683.93	23.71
28 มี.ค. 60	Nippon Columbia Co Ltd	ญี่ปุ่น	49.119999	1,605.54	2.49
17 มี.ค. 60	YG Entertainment Inc	เกาหลีใต้	9.13426	1,541.89	12.98
26 ธ.ค. 49	SM Entertainment Co Ltd	เกาหลีใต้	12.44	507.11	11.17
มัธยฐาน					12.98

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

ตารางข้อมูลของบริษัทต่าง ๆ

ผู้ถูกซื้อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศตลาดหลักทรัพย์
GMM Music	GMM Music ประกอบธุรกิจเพลง แบบครบวงจร (Integrated Music Business) ตั้งแต่การคัดเลือกศิลปิน การผลิตผลงานเพลง การทำการตลาด การบริหารและจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์เพลง การจัดจำหน่ายสินค้าเพลงทั้งรูปแบบ Physical และ Digital จนกระทั่งเป็นผู้จัดคอนเสิร์ตและเฟสติวัลตลอดจนเป็นผู้ดำเนินการบริหารศิลปิน	ไทย
HYBE Co Ltd	Hybe Co., Ltd. ประกอบธุรกิจเพลง ซึ่งประกอบด้วย 1.) ธุรกิจดิจิทัลมิวสิค 2.) ธุรกิจบริหารศิลปิน 3.) ธุรกิจการจัดคอนเสิร์ต 4.) ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน 5.) ธุรกิจเพลงอื่นๆ และ 6.) ธุรกิจภาพยนตร์และโทรทัศน์	เกาหลีใต้
Nippon Columbia Co Ltd	Nippon Columbia Co., Ltd ประกอบธุรกิจเพลง ซึ่งประกอบด้วย 1.) การผลิตและจำหน่ายเพลง 2.) การจัดการศิลปิน 3.) จัดจำหน่ายเพลงผ่านทั้งสื่อฟิสิคัล (เช่น แผ่นซีดี) และดิจิทัล (เช่น การดาวน์โหลดและสตรีมมิ่ง) 4.) บริษัทจัดการและพัฒนาทรัพย์สินทางปัญญาที่เกี่ยวข้องกับดนตรี 5.) การสนับสนุนการศึกษาเกี่ยวกับดนตรี	ญี่ปุ่น

ผู้ถือซื้อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศตลาดหลักทรัพย์
YG Entertainment Inc	YG Entertainment Inc ประกอบธุรกิจเพลง ซึ่งประกอบด้วย 1.) ธุรกิจดิจิทัลมิวสิค 2.) ธุรกิจบริหารศิลปิน 3.) ธุรกิจการจัดคอนเสิร์ต 4.) ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน 5.) ธุรกิจเพลงอื่นๆ และ 6.) แพลตฟอร์มดิจิทัลและเทคโนโลยี เพื่อส่งเสริมการเผยแพร่และการมีส่วนร่วมของแฟนคลับทั่วโลก และ 7.) ธุรกิจภาพยนตร์และโทรทัศน์	เกาหลีใต้
SM Entertainment Co Ltd	SM Entertainment Co Ltd ประกอบธุรกิจ เพลง ซึ่งประกอบด้วย 1.) ธุรกิจดิจิทัลมิวสิค 2.) ธุรกิจบริหารศิลปิน 3.) ธุรกิจการจัดคอนเสิร์ต 4.) ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน 5.) ธุรกิจเพลงอื่นๆ และ 6.) ธุรกิจภาพยนตร์และโทรทัศน์	เกาหลีใต้

ตารางการคำนวณมูลค่ายุติธรรมจากการเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

หน่วย : ล้านบาท	งวด 12 เดือน ย้อนหลัง ค่ามัธยฐาน
อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)	12.98
EBITDA ของ GMM Music	761.96
มูลค่ากิจการ (Enterprise Value)	9,890.24
บวก: เงินสดและเงินฝากธนาคาร	332.49
หัก: หนี้สินสุทธิ (ล้านบาท)	881.62
หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.62
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	9,340.49
สัดส่วนหุ้นรายการจำหน่ายไปต่อจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด (ร้อยละ)	1.50
มูลค่ายุติธรรมการของรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญ	140.11

ที่มา: งบการเงินสอบทานของ GMM Music ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของรายการซื้อขายอื่นในอดีตเท่ากับ 12.98 เท่า ส่งผลให้มูลค่ากิจการของ GMM Music เท่ากับ 9,890.24 ล้านบาท และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ GMM Music เท่ากับ 9,340.49 ดังนั้นมูลค่ายุติธรรมของรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญ (ร้อยละ 1.50) ของ GMM Music จะเท่ากับ 140.11 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของ GMM Music ที่ใช้ในการเข้าทำรายการ 367.37 ล้านบาท โดยต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 61.86 ของมูลค่ายุติธรรมที่ใช้ในการเข้าทำรายการดังกล่าว

ทั้งนี้ วิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ GMM Music ด้วยวิธีการคำนวณมูลค่ายุติธรรมจากการเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของกิจการที่แตกต่างกันออก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ GMM Music

3.5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประเมินกระแสเงินสดสุทธิที่ GMM Music คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงาน (Free Cash Flow to Firm) (“FCFF”) ซึ่งได้จากการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตของ GMM Music เป็นระยะเวลา 5 ปี ในช่วงเวลาวันที่ 1 มกราคม 2567 – 31 ธันวาคม 2571 ซึ่งคิดมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเป็นระยะเวลา 4 ปี 6 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 – 31 ธันวาคม ปี 2571 ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของ GMM Music จะยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน และใช้มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เพื่อสะท้อนรายได้ในระยะยาว ซึ่งวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด เป็นการประเมินที่สะท้อนถึงผลประกอบการในอนาคตที่ไม่ได้มองมูลค่าของ GMM Music ณ เวลาใด เวลาหนึ่ง ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถประมาณการทางการเงินเพื่อสะท้อนผลประกอบการได้มากที่สุดเมื่อเทียบกับการประเมินมูลค่าในวิธีอื่น ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์หุ้นข้อมูล เอกสาร หลักฐาน ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ GMM Music โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะรายได้แต่ละประเภท ซึ่งประกอบไปด้วย 1) รายได้จากการขายสินค้า 2) รายได้จากการให้บริการ 3) รายได้ค่าลิขสิทธิ์ และ 4) รายได้อื่น ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1.1 รายได้จากการขายสินค้า

รายได้จากการขายสินค้า คือ รายได้จากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน

- 1) รายได้จากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน คือ รายได้ที่เกิดจากการจำหน่ายสินค้าเพลง (Physical products) เช่น เทป ซีดี (CD) ดีวีดี (DVD) MP3 และ USB และสินค้าศิลปิน (Merchandise) เช่น สินค้าที่ระลึก ผลิตภัณฑ์ Boxset และสินค้าที่ร่วมสร้างสรรค์โดยศิลปิน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน จากผลคูณของจำนวนลิขสิทธิ์เพลงในแต่ละปี กับรายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) เนื่องจากยอดขายสินค้า ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยสินค้าเพลงแปรผันกับจำนวนลิขสิทธิ์เพลง โดยมีรายละเอียดดังนี้

จำนวนลิขสิทธิ์เพลงในแต่ละปี

ในปี 2564 – 2566 GMM Music ถือครองลิขสิทธิ์เพลง (Publishing และ Master) จำนวน 55,934 สิทธิ 57,357 สิทธิ และ 58,392 สิทธิ ตามลำดับ โดยมีจำนวนลิขสิทธิ์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก GMM Music ไม่มีนโยบายจำหน่ายขาดลิขสิทธิ์ให้แก่บุคคลอื่นภายหลังจากการสร้างสรรค์ผลงาน/ลิขสิทธิ์ร่วมกับศิลปิน โดยจำนวนศิลปินภายใต้ GMM Music ในปี 2564 – 2566 เท่ากับ 152 ราย 158 ราย และ 149 ราย ตามลำดับ ซึ่งเมื่อนำผลต่างระหว่างจำนวนลิขสิทธิ์เพลงในแต่ละปีมาหารด้วยจำนวนศิลปินในปีนั้น ๆ จะพบว่าในปี 2564 – 2566 ศิลปินแต่ละรายจะสร้างสรรค์ลิขสิทธิ์ (ผลงานเพลง) ปีละ 3 สิทธิ 9 สิทธิ และ 7 สิทธิ ตามลำดับ หรือเฉลี่ยเท่ากับ 6 สิทธิ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณจำนวนลิขสิทธิ์ในแต่ละปีในปี 2567 – 2571 จากผลรวมระหว่างจำนวนลิขสิทธิ์ในปีก่อนหน้า และจำนวนลิขสิทธิ์ที่ GMM Music สร้างสรรค์เพิ่มขึ้นในแต่ละปี ซึ่งเท่ากับผลคูณของจำนวนศิลปิน (ซึ่งแสดงในตารางรายได้จากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปินปี 2564A – 2571F) กับค่าเฉลี่ยจำนวนลิขสิทธิ์ (ผลงานเพลง) ที่ถูกสร้างสรรค์เพิ่มขึ้นต่อศิลปิน 1 รายเท่ากับ 6 สิทธิ

รายได้ขายสินค้าเฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรายได้ขายสินค้าเฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) จากรายได้จากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน หารด้วยจำนวนลิขสิทธิ์เพลงที่ GMM Music ถือครองในแต่ละปี ซึ่งในปี 2564 – 2566 เท่ากับ 55,934 สิทธิ 57,357 สิทธิ และ 58,392 สิทธิ ตามลำดับ โดยที่ในปี 2566 รายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) จะได้เท่ากับ 2,493 บาทต่อสิทธิ

จากนั้นในปี 2567 – 2571 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการณ์ว่าอุตสาหกรรมจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปินจะมีแนวโน้มลดลง ซึ่งสอดคล้องกับผลการดำเนินงานในอดีต เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคไปสู่สินค้ารูปแบบดิจิทัลมากขึ้น จึงได้กำหนดให้รายได้ขายสินค้าเฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 2.00 ต่อปีเท่านั้น อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่

ในช่วงระหว่างร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2567 จากธนาคารแห่งประเทศไทย (“ค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป”) เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อสะท้อนถึงการปรับเพิ่มของราคาสินค้าซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ถูกถ่ายทอดมาถึงผู้บริโภคผ่านการตั้งราคาสินค้าที่สูงขึ้น ประกอบกับการเปลี่ยนกลยุทธ์ทางธุรกิจของ GMM Music มามุ่งเน้นการขายสินค้าศิลปิน ซึ่งมีราคาต่อหน่วยโดยเฉลี่ยที่สูงกว่าสินค้าเพลงปกติ เนื่องจากเล็งเห็นถึงโอกาสทางธุรกิจจากพฤติกรรมผู้บริโภคของแฟนคลับและบุคคลทั่วไปที่ต้องการสะสมของที่ระลึกของศิลปินที่ชื่นชอบและของที่ระลึกในงานแสดงคอนเสิร์ตและเทศกาลดนตรี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ข้อมูลในปี 2566 เป็นฐานในการเติบโต เนื่องจากแสดงข้อมูลเต็มปีซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานในระยะยาว อีกทั้งเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบที่เกิดจากฤดูกาล (Seasonality) จากข้อมูลผลการดำเนินงานครึ่งปีในปี 2567

ตารางรายได้จากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปินปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (บาท) ^{1/}	2,760	2,554	2,493	1,953 ^{3/}	2,543	2,594	2,646	2,698	2,752
จำนวนลิขสิทธิ์เพลงในแต่ละปี (สิทธิ)	55,934	57,357	58,392	58,905	59,340	60,342	61,398	62,508	63,672
จำนวนลิขสิทธิ์ที่สร้างสรรค์เพิ่มขึ้นในแต่ละปี (1) x (2)	480 ^{2/}	1,423	1,035	513 ^{3/}	948	1,002	1,056	1,110	1,164
จำนวนศิลปิน (1)	152	158	149	160	158	167	176	185	194
จำนวนลิขสิทธิ์ที่สร้างสรรค์เพิ่มขึ้นในแต่ละปีต่อศิลปิน 1 ราย (2)	3	9	7	3 ^{3/}	6	6	6	6	6
รายได้จากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน	154.39	146.51	145.57	115.03	150.89	156.51	162.43	168.68	175.25

หมายเหตุ: 1/ เติบโตเท่ากับค่าเฉลี่ยของกรอบอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2.00

2/ เนื่องจากในปี 2564 ยังมีผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 จึงทำให้จำนวนลิขสิทธิ์ที่สร้างสรรค์เพิ่มต่ำกว่าปกติ

3/ แสดงผลการดำเนินงานเพียงครึ่งปี

1.2 รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการสามารถแบ่งออกเป็น 4 กลุ่มธุรกิจ ประกอบด้วย 1) กลุ่มธุรกิจโชว์บิซ 2) กลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน 3) กลุ่มธุรกิจการศึกษา 4) กลุ่มธุรกิจอื่น

- 1) รายได้จากกลุ่มธุรกิจโชว์บิซ คือ รายได้ที่เกิดจากการจัดงานแสดงคอนเสิร์ตและเทศกาลดนตรี ได้แก่ 1) รายได้จากการจำหน่ายตั๋ว และ 2) รายได้จากสปอนเซอร์ผู้สนับสนุนงาน โดยกลุ่มธุรกิจโชว์บิซถือเป็นหนึ่งในช่องทางการสร้างรายได้ผ่านการต่อยอดทรัพยากรของ GMM Music ซึ่งสามารถจำแนกได้เป็น 2 รูปแบบหลัก คือ งานมิวสิคเฟสติวัล (Music Festival) ซึ่งส่วนใหญ่จัดในพื้นที่กลางแจ้งขนาดใหญ่และสามารถรองรับผู้เข้าร่วมงานได้เป็นจำนวนมาก และงานฮอลล์คอนเสิร์ต (Hall Concert) ซึ่งเป็นงานแสดงคอนเสิร์ตในพื้นที่ร่ม ทำให้มีพื้นที่ที่จำกัดแต่มีความสะดวกสบายที่มากกว่า ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ประมาณการรายได้จากกลุ่มธุรกิจโชว์บิซ จากผลคูณของจำนวนยอดขายตั๋วคอนเสิร์ตและเทศกาลดนตรี กับรายได้เฉลี่ยต่อตั๋ว โดยเลือกใช้ข้อมูลในปี 2566 เป็นฐานในการเติบโต เนื่องจากแสดงข้อมูลเต็มปีซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานในระยะยาว อีกทั้งเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบที่เกิดจากฤดูกาล (Seasonality) จากข้อมูลผลการดำเนินงานครึ่งปีในปี 2567 ซึ่งโดยปกติแล้วช่วงเวลาครึ่งปีแรกจะมี

สัดส่วนงานประเภทเทศกาลดนตรี (กลางแจ้ง) ซึ่งมีราคาตัวโดยเฉลี่ยต่ำที่มากกว่า ในขณะที่ครึ่งปีหลังจะมีสัดส่วนงานประเภทคอนเสิร์ตซึ่งมีราคาตัวโดยเฉลี่ยสูงที่มากกว่า โดยมีรายละเอียดดังนี้

จำนวนยอดขายตัวคอนเสิร์ตและเทศกาลดนตรี

ในปี 2565 – 2566 GMM Music มียอดขายตัวคอนเสิร์ตและเทศกาลดนตรีจำนวน 289,601 ใบ และ 392,001 ใบ ตามลำดับ ในขณะที่ปี 2564 ไม่มีการจัดงานคอนเสิร์ตและเทศกาลดนตรี เนื่องจากยังมีสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019

โดยในปี 2567 – 2571 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้จำนวนยอดขายตัวมีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 6.50 ต่อปี อ้างอิงจากประมาณการอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2567 ถึงปี 2573 ของอุตสาหกรรมคอนเสิร์ต/ดนตรีสดจากบทวิจัย Focus on monetisation, Emerging Markets and AI; updating global music industry forecasts ของ Goldman Sachs Global Investment Research

รายได้เฉลี่ยต่อตัว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรายได้เฉลี่ยต่อตัวจากรายได้จากกลุ่มธุรกิจโชว์บิซ ทหารด้วยจำนวนจำนวนยอดขายตัวคอนเสิร์ตและเทศกาลดนตรี ซึ่งในปี 2565 – 2566 เท่ากับ 289,601 ใบ และ 392,001 ใบ โดยที่ในปี 2566 รายได้เฉลี่ยต่อตัวจะได้เท่ากับ 2,097 บาทต่อใบ

จากนั้นในปี 2567 – 2571 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้รายได้เฉลี่ยต่อตัวมีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 10.89 ต่อปี เท่ากับอัตราการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อตัวในปี 2566 เนื่องจากมองว่าอุตสาหกรรมคอนเสิร์ต/ดนตรีสดจะมีการฟื้นตัวเต็มที่ เนื่องจากอุตสาหกรรมเพลงทั่วโลกนั้นกำลังเข้าสู่ยุคสมัยแห่งการเติบโตระลอกที่สอง (Second Wave)

ตารางรายได้จากกลุ่มธุรกิจโชว์บิซ ปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้เฉลี่ยต่อตัว (บาท)	-	1,891	2,097	1,667	2,326	2,579	2,860	3,171	3,517
อัตราเติบโต (ร้อยละ)	-	-	10.89		10.89	10.89	10.89	10.89	10.89
จำนวนยอดขายตัว (ใบ)	-	289,601	392,001	189,873	417,481	444,617	473,517	504,296	537,075
อัตราเติบโต (ร้อยละ)	-	-	35.36		6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
รายได้จากกลุ่มธุรกิจโชว์บิซ	-	547.73	822.14	316.61 ^{1/}	970.93	1,146.64	1,354.15	1,599.22	1,888.63

หมายเหตุ: 1/ โดยปกติแล้วจำนวนงานคอนเสิร์ตและเทศกาลดนตรีของ GMM Music มักจะเกิดขึ้นตอนปลายปี โดยเมื่อเปรียบเทียบจำนวนงานคอนเสิร์ตในช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อนหน้า ณ ไตรมาสที่ 2 พบว่าในปี 2567 มีการจัดคอนเสิร์ตมากขึ้น 2 งาน หรือเท่ากับ 9 งาน ซึ่งจากแผนงานของ GMM Music พบว่าในครึ่งหลังปี 2567 จะมีการจัดงานเพิ่มอีกทั้งสิ้น 14 งาน ดังนั้นการนำข้อมูลในครึ่งปีแรกของปี 2567 มาปรับเป็นรายปี (annualize) จึงไม่เหมาะสม

- 2) รายได้จากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน คือ รายได้ที่เกิดจากการใช้ประโยชน์ในตัวศิลปินที่ GMM Music ได้ทำการสรรหา คัดเลือก และปลุกปั้น โดย GMM Music จะทำหน้าที่เป็นผู้จัดหางานให้แก่ศิลปิน อาทิ งานจ้างคอนเสิร์ต งานแสดงสด งานพิธีเซนต์อร์ (Presenter) งานสปอนเซอร์ (Sponsorship) หรืองานจ้างตามโจทย์ความต้องการลูกค้า (Tailormade) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ประมาณการรายได้จากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปินจากผลคูณของจำนวนศิลปินภายใต้สังกัดในแต่ละปี กับรายได้เฉลี่ยต่อศิลปิน โดยมีรายละเอียดดังนี้

จำนวนศิลปินภายใต้สังกัดในแต่ละปี

ในปี 2564 – 2566 GMM Music มีจำนวนศิลปินภายใต้สังกัดจำนวน 152 ราย 158 ราย และ 149 ราย ตามลำดับ โดยจำนวนศิลปินในแต่ละปีจะเพิ่มขึ้น หรือลดลงขึ้นอยู่กับจำนวนศิลปินที่เดบิวต์ (ศิลปินที่ได้เผยแพร่ผลงานเพลง และ/หรือ คอนเทนต์ที่เกี่ยวข้องกับเพลงของตนเองเป็นครั้งแรก) เช่นสัญญา หรือหมดสัญญาในปีนั้น ๆ ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 30 ราย 6 ราย และ (9) ราย ตามลำดับ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณจำนวนศิลปินภายใต้สังกัดในแต่ละปีในปี 2567 – 2571 จากผลรวมระหว่างจำนวนศิลปินภายใต้สังกัดในปีก่อนหน้า และค่าเฉลี่ยจำนวนศิลปินที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงในแต่ละปีย้อนหลัง 3 ปี ซึ่งเท่ากับเพิ่มขึ้น 9 รายต่อปี

รายได้เฉลี่ยต่อศิลปิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรายได้เฉลี่ยต่อศิลปินจากรายได้จากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน ทหารด้วยจำนวนศิลปินภายใต้สังกัดในแต่ละปี ซึ่งในปี 2564 – 2566 เท่ากับ 152 ราย 158 ราย และ 149 ราย ตามลำดับ โดยที่ในปี 2566 รายได้เฉลี่ยต่อศิลปินจะได้เท่ากับ 8,731,611 บาทต่อราย เนื่องจากมีความถี่ของการจ้างงานศิลปินสูงขึ้นจากการสิ้นสุดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานตามสถานการณ์ปกติ

จากนั้นในปี 2567 – 2571 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้รายได้เฉลี่ยต่อศิลปินมีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ข้อมูลในปี 2566 เป็นฐานในการเติบโต เนื่องจากแสดงข้อมูลเต็มปีในสถานการณ์ปกติซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานในระยะยาว อีกทั้งเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบที่เกิดจากฤดูกาล (Seasonality) จากข้อมูลผลการดำเนินงานครึ่งปีในปี 2567

ตารางรายได้จากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปินปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้เฉลี่ยต่อศิลปิน ^{1/}	2.61	5.75	8.73 ^{3/}	3.90 ^{4/}	8.91	9.08	9.27	9.45	9.64
จำนวนศิลปินภายใต้สังกัดในแต่ละปี (ราย)	152	158	149	160	158	167	176	185	194
จำนวนศิลปินที่เพิ่มขึ้น/ลดลงในแต่ละปี	30 ^{2/}	6	(9)	11	9	9	9	9	9
รายได้จากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน	397.03	908.13	1,301.01	623.79 ^{3/}	1,407.19	1,517.09	1,630.83	1,748.50	1,870.24

หมายเหตุ: 1/ เติบโตเท่ากับค่าเฉลี่ยของกรอบอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2.00

2/ มีการเปิดค่ายเพลงใหม่ เพื่อรองรับนักร้องลูกทุ่ง

3/ เนื่องจากสิ้นสุดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ทำให้มีความถี่ของการจ้างงานศิลปินสูงขึ้น ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานตามสถานการณ์ปกติ

4/ แสดงผลการดำเนินงานเพียงครึ่งปี

- รายได้จากกลุ่มธุรกิจการศึกษา คือ รายได้จากโรงเรียนสอนร้องเพลงและดนตรี การเต้น และการแสดง BLKGEM ซึ่งมีหลักสูตรการสอนที่ครอบคลุมพร้อมผู้สอนที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ อีกทั้งยังมีมาตรฐานระดับสากล โดยที่ปรึกษาการเงินอิสระได้มีการกำหนดรายได้จากกลุ่มธุรกิจการศึกษาของปี 2567 – 2571 ให้มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 9.60 ต่อปี อ้างอิงจากประมาณการอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี

(CAGR) ระหว่างปี 2566 ถึงปี 2572 ของอุตสาหกรรมเพลงในประเทศไทยจากบทวิเคราะห์ของ Statista Market Insights บริษัทรวบรวมข้อมูลด้านธุรกิจระดับโลก ได้แก่ สถิติ รายงาน และข้อมูลเชิงลึกจำนวนมาก โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ข้อมูลในปี 2566 เป็นฐานในการเติบโต เนื่องจากแสดงข้อมูลเต็มปีซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานในระยะยาวกว่าข้อมูลครึ่งปีในปี 2567

ตารางรายได้จากกลุ่มธุรกิจการศึกษา ปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้จากกลุ่มธุรกิจการศึกษา	10.74	28.52	48.95	21.24 ^{1/}	53.83	59.19	65.08	71.56	78.69
อัตราเติบโต (ร้อยละ)	-	165.55	71.63		9.96	9.96	9.96	9.96	9.96

หมายเหตุ: 1/ แสดงผลการดำเนินงานเพียงครึ่งปี

- 4) รายได้จากกลุ่มธุรกิจอื่น คือ รายได้ที่เกิดจากการให้บริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเพลงเพื่อส่งเสริมให้บริการของ GMM Music ครบวงจร เช่น การปล่อยเช่าพื้นที่บางส่วนในงานคอนเสิร์ตและเทศกาลดนตรีให้ร้านอาหารต่าง ๆ เนื่องจากข้อมูลในอดีตมีความผันผวน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้กำหนดให้รายได้จากกลุ่มธุรกิจอื่นในปี 2568 – 2571 มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยในปี 2567 ที่ปรึกษาใช้ข้อมูลครึ่งปี 2567 ที่ผ่านการปรับเป็นรายปี (annualize) เป็นฐานในการประมาณการเนื่องจากสะท้อนผลการดำเนินการที่เกิดขึ้นจริงมากกว่าข้อมูลในปี 2566 ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้ กิจกรรม reclassify เป็นบริหารศิลปิน กุศล to be number one

ตารางรายได้จากกลุ่มธุรกิจอื่น ปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้จากกลุ่มธุรกิจอื่น	35.34	50.59	5.73 ^{1/}	7.13 ^{2/}	14.26	14.54	14.83	15.13	15.43
อัตราเติบโต (ร้อยละ)	-	-	-		-	2.00	2.00	2.00	2.00

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากมีการจัดกลุ่มรายได้ใหม่ โดยรายได้งานการกุศลถูกจัดใหม่ไปเป็นรายได้บริหารศิลปิน

2/ แสดงผลการดำเนินงานเพียงครึ่งปี

1.3 รายได้ค่าลิขสิทธิ์

รายได้จากการให้บริการสามารถแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มธุรกิจ ประกอบด้วย 1) กลุ่มธุรกิจดิจิทัลมิวสิค 2) กลุ่มธุรกิจการจัดเก็บลิขสิทธิ์

- 1) รายได้จากกลุ่มธุรกิจดิจิทัลมิวสิค คือ รายได้ที่เกิดจากการเผยแพร่ผลงานเพลงและคอนเทนต์ในรูปแบบดิจิทัล ซึ่งสามารถเข้าถึงได้ง่ายกว่าผลงานในรูปแบบสินค้าเพลง (Physical goods) โดย GMM Music มีผลงานเพลงและคอนเทนต์กว่า 58,392 สิทธิ ให้เลือกสรรเพื่อใช้ในการสร้างรายได้ สำหรับการเผยแพร่ผลงานเพลงและคอนเทนต์ GMM Music สามารถทำได้ผ่าน 2 ช่องทาง ได้แก่ 1) แพลตฟอร์มออนไลน์ 2) เผยแพร่ผ่านผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคม
- (1) การเผยแพร่ผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ เช่น Youtube Facebook Joox Spotify ฯลฯ ซึ่งเป็นช่องทางที่ช่วยให้ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงผลงานและคอนเทนต์ของ GMM Music ได้อย่างสะดวกสบาย ทุกที่ ทุกเวลา

จำนวนลิขสิทธิ์เพลงในแต่ละปี

ในปี 2564 – 2566 GMM Music ถือครองลิขสิทธิ์เพลง (Publishing และ Master) จำนวน 55,934 สิทธิ 57,357 สิทธิ และ 58,392 สิทธิ ตามลำดับ โดยมีจำนวนลิขสิทธิ์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจาก GMM Music ไม่มีนโยบายจำหน่ายขาดลิขสิทธิ์ให้แก่บุคคลอื่นภายหลังจากการสร้างสรรค์ผลงาน/ลิขสิทธิ์ร่วมกับศิลปิน โดยจำนวนศิลปินภายใต้ GMM Music ในปี 2564 – 2566 เท่ากับ 152 ราย 158 ราย และ 149 ราย ตามลำดับ ซึ่งเมื่อนำผลต่างระหว่างจำนวนลิขสิทธิ์เพลงในแต่ละปีมาหารด้วยจำนวนศิลปินในปีนั้น ๆ จะพบว่าในปี 2564 – 2566 ศิลปินแต่ละรายจะสร้างสรรค์ลิขสิทธิ์ (ผลงานเพลง) ปีละ 3 สิทธิ 9 สิทธิ และ 7 สิทธิ ตามลำดับ หรือเฉลี่ยเท่ากับ 6 สิทธิ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณจำนวนลิขสิทธิ์ในแต่ละปีในปี 2567 – 2571 จากผลรวมระหว่างจำนวนลิขสิทธิ์ในปีก่อนหน้า และจำนวนลิขสิทธิ์ที่ GMM Music สร้างสรรค์เพิ่มขึ้นในแต่ละปี ซึ่งเท่ากับผลคูณของจำนวนศิลปิน (ซึ่งแสดงในตารางรายได้จากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปินปี 2564A – 2571F) กับค่าเฉลี่ยจำนวนลิขสิทธิ์ (ผลงานเพลง) ที่ถูกสร้างสรรค์เพิ่มขึ้นต่อศิลปิน 1 ราย เท่ากับ 6 สิทธิ

รายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) ที่ได้จากการเผยแพร่ผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) จากรายได้จากการเผยแพร่ผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ หารด้วยจำนวนลิขสิทธิ์เพลงที่ GMM Music ถือครองในแต่ละปี ซึ่งในปี 2564 – 2566 เท่ากับ 55,934 สิทธิ 57,357 สิทธิ และ 58,392 สิทธิ ตามลำดับ โดยที่ในปี 2566 รายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) ที่ได้จากการเผยแพร่ผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์จะได้เท่ากับ 19,076 บาทต่อสิทธิ

จากนั้นในปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้รายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) ที่ได้จากการเผยแพร่ผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 10.32 เท่ากับอัตราการเติบโตในปี 2566 เนื่องจากมองว่าแม้ GMM Music จะได้อานิสงส์จากการที่อุตสาหกรรมเพลงทั่วโลกนั้นกำลังเข้าสู่ยุคสมัยแห่งการเติบโตระลอกที่สอง (Second Wave) ประกอบกับมีการปรับปรุงเพิ่มค่าตอบแทนของสัญญาระหว่าง GMM Music และ Tencent แต่ยังไม่ถึงการเติบโตตามอุตสาหกรรมการสมัครสมาชิก

โดยคาดการณ์ว่าตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไปจะสามารถเติบโตสูงขึ้นเท่ากับอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ของอุตสาหกรรมการสมัครสมาชิกในประเทศไทยระหว่างปี 2567 ถึงปี 2574 ที่ร้อยละ 16.10 อ้างอิงจากบทวิเคราะห์ MIDiA Research 2024-2031 global music forecasts: Rise of the Global South ของ MIDiA Research ดังนั้นจึงได้กำหนดให้ในปี 2568 มีอัตราการเติบโตเท่ากับอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ระหว่างปี 2567 และ 2569 หรือเท่ากับร้อยละ 12.89 เนื่องจากเป็นช่วงเปลี่ยนผ่านอัตราการเติบโตเข้าสู่อุตสาหกรรม

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ข้อมูลในปี 2566 เป็นฐานในการเติบโต เนื่องจากแสดงข้อมูลเต็มปีในสถานการณ์ปกติซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานในระยะยาว อีกทั้งเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบที่เกิดจากฤดูกาล (Seasonality) จากข้อมูลผลการดำเนินงานครึ่งปีในปี 2567 เนื่องจากโดยปกติแล้ว รายได้จะเพิ่มสูงขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังจากจำนวนเทศกาลและงานสร้างสรรค์ที่เพิ่มขึ้น

- (2) การเผยแพร่ผ่านผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคม ได้แก่ AIS True ซึ่งให้บริการดาวน์โหลดเสียงเรียกเข้า (Ringtone) เสียงรอสาย และเพลงผ่านเครือข่าย รวมถึงบริการดูดวงโหราศาสตร์ผ่าน SMS โดยแม้ว่าผลการดำเนินงานในอดีตจะมีแนวโน้มลดลงเรื่อย ๆ อย่างไรก็ตาม มีสาเหตุมาจากเป็นช่วงเวลาระหว่างการควบรวมกิจการโทรคมนาคมระหว่างทรูและดีแทค ทำให้มีการใช้บริการจาก GMM Music ลดน้อยลง ซึ่งเมื่อพิจารณาผลประกอบการครึ่งปีของปี 2567 พบว่ารายได้มีการปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคมได้กลับมาใช้บริการ นอกจากนี้ GMM Music ยังมีแผนและกลยุทธ์ทางธุรกิจในการหาโอกาสทางธุรกิจร่วมกับแพลตฟอร์มต่างๆ ที่เป็นพันธมิตรทางธุรกิจในการเพิ่มยอดสมัครและดาวน์โหลด ในแพลตฟอร์มต่างๆ (User Acquisition) ผ่านระบบ SMS ของเครือข่ายโทรคมนาคม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้กำหนดให้รายได้ดิจิทัลมิวสิคจากเครือข่ายโทรคมนาคมมีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเพื่อทั่วไป เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative)

ตารางรายได้จากกลุ่มธุรกิจดิจิทัลมิวสิค ปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้ดิจิทัลมิวสิคจากแพลตฟอร์มออนไลน์ (1) x (2)	818.31	991.79	1,113.89	463.95	1,248.80	1,433.58	1,693.51	2,001.71	2,367.26
รายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลงจากแพลตฟอร์มออนไลน์ (บาท) (1)	14,630	17,292	19,076	7,876 ^{1/}	21,045	23,758	27,582	32,023	37,179
อัตราเติบโต (ร้อยละ)	-	18.19	10.32		10.32	12.89	16.10	16.10	16.10
จำนวนลิขสิทธิ์เพลงในแต่ละปี (สิทธิ) (2)	55,934	57,357	58,392	58,905	59,340	60,342	61,398	62,508	63,672
รายได้ดิจิทัลมิวสิคจากเครือข่ายโทรคมนาคม	132.35	117.40	94.48	50.86 ^{2/}	96.37	98.30	100.26	102.27	104.31
อัตราเติบโต (ร้อยละ)	-	(11.30)	(19.52)		2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
รายได้จากกลุ่มธุรกิจดิจิทัลมิวสิค	950.66	1,109.19	1,208.37	514.80 ^{2/}	1,345.17	1,531.87	1,793.77	2,103.98	2,471.57

หมายเหตุ: 1/ แสดงผลการดำเนินงานเพียงครึ่งปี

- 2) รายได้จากกลุ่มธุรกิจการจัดเก็บลิขสิทธิ์ คือ รายได้ที่เกิดจากการจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์จากผู้ที่มีความประสงค์จะนำผลงานเพลงหรือคอนเทนต์ของ GMM Music ไปใช้ประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ซึ่งสามารถจำแนกผู้มีความประสงค์ดังกล่าวได้ออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ 1) ผู้ประกอบการ (B2B) และ 2) ลูกค้ารายย่อย (B2C)

- (1) ผู้ประกอบการ (B2B) ซึ่งประกอบด้วยผู้ประกอบการที่ดำเนินธุรกิจบันเทิงและสื่อ เช่น รายการโทรทัศน์ โฆษณา คลื่นวิทยุ หรือคอนเทนต์ครีเอเตอร์ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้ B2B จากผลคูณของจำนวนลิขสิทธิ์เพลงในแต่ละปี กับรายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) ที่ได้จากผู้ประกอบการ B2B โดยมีรายละเอียดดังนี้

จำนวนลิขสิทธิ์เพลงในแต่ละปี

ในปี 2564 – 2566 GMM Music ถือครองลิขสิทธิ์เพลง (Publishing และ Master) จำนวน 55,934 สิทธิ 57,357 สิทธิ และ 58,392 สิทธิ ตามลำดับ โดยมีจำนวนลิขสิทธิ์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจาก GMM Music ไม่มีนโยบายจำหน่ายขาดลิขสิทธิ์ให้แก่บุคคลอื่นภายหลังจากการสร้างสรรค์ผลงาน/ลิขสิทธิ์ร่วมกับศิลปิน โดยจำนวนศิลปินภายใต้ GMM Music ในปี 2564 – 2566 เท่ากับ

152 ราย 158 ราย และ 149 ราย ตามลำดับ ซึ่งเมื่อนำผลต่างระหว่างจำนวนลิขสิทธิ์เพลงในแต่ละปีมาหารด้วยจำนวนศิลปินในปีนั้น ๆ จะพบว่าในปี 2564 – 2566 ศิลปินแต่ละรายจะสร้างสรรค์ลิขสิทธิ์ (ผลงานเพลง) ปีละ 3 สิทธิ 9 สิทธิ และ 7 สิทธิ ตามลำดับ หรือเฉลี่ยเท่ากับ 6 สิทธิ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณจำนวนลิขสิทธิ์ในแต่ละปีในปี 2567 – 2571 จากผลรวมระหว่างจำนวนลิขสิทธิ์ในปีก่อนหน้า และจำนวนลิขสิทธิ์ที่ GMM Music สร้างสรรค์เพิ่มขึ้นในแต่ละปี ซึ่งเท่ากับผลคูณของจำนวนศิลปิน (ซึ่งแสดงในตารางรายได้จากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปินปี 2564A – 2571F) กับค่าเฉลี่ยจำนวนลิขสิทธิ์ (ผลงานเพลง) ที่ถูกสร้างสรรค์เพิ่มขึ้นต่อศิลปิน 1 ราย เท่ากับ 6 สิทธิ

รายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) ที่ได้จากผู้ประกอบการ B2B

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) จากรายได้จากผู้ประกอบการ (B2B) หารด้วยจำนวนลิขสิทธิ์เพลงที่ GMM Music ถือครองในแต่ละปี ซึ่งในปี 2564 – 2566 เท่ากับ 55,934 สิทธิ 57,357 สิทธิ และ 58,392 สิทธิ ตามลำดับ โดยที่ในปี 2566 รายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) ที่ได้จากผู้ประกอบการ B2B จะได้เท่ากับ 4,717 บาทต่อสิทธิ

จากนั้นในปี 2567 – 2571 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้รายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) ที่ได้จากผู้ประกอบการ B2B มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 4.40 ต่อปี อ้างอิงจากประมาณการอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2566 ถึงปี 2571 ของอุตสาหกรรมบันเทิงและสื่อในประเทศไทย จากรายงาน Perspectives from the Global Entertainment & Media Outlook 2024–2028 ของไพรซ์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส (PwC) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ข้อมูลในปี 2566 เป็นฐานในการเติบโต เนื่องจากแสดงข้อมูลเต็มปีซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานในระยะยาว อีกทั้งเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบที่เกิดจากฤดูกาล (Seasonality) จากข้อมูลผลการดำเนินงานครึ่งปีในปี 2567

- (2) ลูกค้าย่อย (B2C) ซึ่งประกอบด้วยสถานประกอบการต่าง ๆ เช่น ร้านอาหาร สถานบันเทิง และร้านค้าปลีก เพื่อใช้ในการส่งเสริมการประกอบธุรกิจ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้ B2C จากผลคูณของจำนวนลิขสิทธิ์เพลงในแต่ละปี กับรายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) ที่ได้จากลูกค้าย่อย B2C โดยมีรายละเอียดดังนี้

จำนวนลิขสิทธิ์เพลงในแต่ละปี

ในปี 2564 – 2566 GMM Music ถือครองลิขสิทธิ์เพลง (Publishing และ Master) จำนวน 55,934 สิทธิ 57,357 สิทธิ และ 58,392 สิทธิ ตามลำดับ โดยมีจำนวนลิขสิทธิ์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจาก GMM Music ไม่มีนโยบายจำหน่ายขาดลิขสิทธิ์ให้แก่บุคคลอื่นภายหลังจากการสร้างสรรค์ผลงาน/ลิขสิทธิ์ร่วมกับศิลปิน โดยจำนวนศิลปินภายใต้ GMM Music ในปี 2564 – 2566 เท่ากับ 152 ราย 158 ราย และ 149 ราย ตามลำดับ ซึ่งเมื่อนำผลต่างระหว่างจำนวนลิขสิทธิ์เพลงในแต่ละปีมาหารด้วยจำนวนศิลปินในปีนั้น ๆ จะพบว่าในปี 2564 – 2566 ศิลปินแต่ละรายจะสร้างสรรค์ลิขสิทธิ์ (ผลงานเพลง) ปีละ 3 สิทธิ 9 สิทธิ และ 7 สิทธิ ตามลำดับ หรือเฉลี่ยเท่ากับ 6 สิทธิ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณจำนวนลิขสิทธิ์ในแต่ละปีในปี 2567 – 2571 จากผลรวมระหว่างจำนวนลิขสิทธิ์ในปีก่อนหน้า และจำนวนลิขสิทธิ์ที่ GMM Music สร้างสรรค์เพิ่มขึ้นในแต่ละปี ซึ่งเท่ากับผลคูณของจำนวนศิลปิน (ซึ่งแสดงในตารางรายได้จากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปินปี 2564A – 2571F) กับค่าเฉลี่ยจำนวนลิขสิทธิ์ (ผลงานเพลง) ที่ถูกสร้างสรรค์เพิ่มขึ้นต่อศิลปิน 1 ราย เท่ากับ 6 สิทธิ

รายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) ที่ได้จากลูกค้ารายย่อย B2C

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) จากรายได้จากผู้ประกอบการ (B2C) ทหารด้วยจำนวนลิขสิทธิ์เพลงที่ GMM Music ถือครองในแต่ละปี ซึ่งในปี 2564 – 2566 เท่ากับ 55,934 สิทธิ 57,357 สิทธิ และ 58,392 สิทธิ ตามลำดับ โดยที่ในปี 2566 รายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) ที่ได้จากผู้ประกอบการ B2B จะได้เท่ากับ 1,615 บาทต่อสิทธิ

จากนั้นในปี 2567 – 2571 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้รายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (Rights) ที่ได้จากลูกค้ารายย่อย B2C มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 4.00 ต่อปี อ้างอิงจากประมาณการอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2567 ถึงปี 2569 ของอุตสาหกรรมธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มในประเทศไทยโดยวิจัยกรุงศรี หน่วยงานวิเคราะห์เศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศไทยภายใต้ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

ตารางรายได้จากกลุ่มธุรกิจการจัดเก็บลิขสิทธิ์ ปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
จำนวนลิขสิทธิ์เพลงในแต่ละปี (สิทธิ) (1)	55,934	57,357	58,392	58,905	59,340	60,342	61,398	62,508	63,672
รายได้การจัดเก็บลิขสิทธิ์จาก B2B (1) x (2)	227.45	214.24	275.43	125.98 ^{3/}	292.22	310.23	329.54	350.26	372.49
รายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (บาท) ^{1/} (2)	4,066	3,735	4,717	2,139 ^{3/}	4,924	5,141	5,367	5,604	5,850
อัตราเติบโต (ร้อยละ)	-	(8.14)	26.28		4.40	4.40	4.40	4.40	4.40
รายได้การจัดเก็บลิขสิทธิ์จาก B2C (1) x (3)	49.59	51.85	94.30	59.14 ^{3/}	99.67	105.40	111.54	118.09	125.11
รายได้เฉลี่ยต่อลิขสิทธิ์เพลง (บาท) ^{2/} (3)	887	904	1,615	1,004 ^{3/}	1,680	1,747	1,817	1,889	1,965
อัตราเติบโต (ร้อยละ)	-	1.96	78.64		4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
รายได้จากกลุ่มธุรกิจการจัดเก็บลิขสิทธิ์	277.04	266.09	369.73	185.11 ^{3/}	391.88	415.63	441.08	468.36	497.59

หมายเหตุ: 1/ เติบโตเท่ากับ CAGR อุตสาหกรรมบันเทิงและสื่อในประเทศไทยที่ร้อยละ 4.40

2/ เติบโตเท่ากับ CAGR อุตสาหกรรมธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มในประเทศไทยที่ร้อยละ 4.00

3/ แสดงผลการดำเนินงานเพียงครั้งปี

1.4 รายได้อื่น

รายได้อื่น ๆ ของ GMM Music โดยส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการแลกเปลี่ยนค่าเงินตราต่างประเทศ ค่าที่จอตลอดพนักงาน ค่าขายเศษสินค้า โดยที่ปรึกษาการเงินอิสระได้มีการคาดการณ์เฉพาะรายได้ดำเนินการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ เช่น ค่าที่จอตลอดพนักงาน และค่าขายเศษสินค้า และได้มีการกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้อื่น ๆ ของปี 2568 – 2571 ให้มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตรา

เงินเพื่อทั่วไป เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยในปี 2567 ที่ปรึกษาใช้ข้อมูลครึ่งปี 2567 ที่ผ่านการปรับเป็นรายปี (annualize) เป็นฐานในการประมาณการเนื่องจากสะท้อนผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงมากกว่าข้อมูลในปี 2566 ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้ในปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้อื่น	13.07	16.14	11.25	12.47	1.64	1.67	1.70	1.74	1.77
รายได้ที่เกิดขึ้นครั้งเดียว ^{1/} (บาท)	7.37	10.61	7.90	11.65	- ^{2/}	-	-	-	-
รายได้ดำเนินการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (บาท)	5.70	5.53	3.36	0.82	1.64	1.67	1.70	1.74	1.77
อัตราเติบโต (ร้อยละ)	-	-	-		-	2.00	2.00	2.00	2.00

หมายเหตุ: 1/ รายได้ที่เกิดขึ้นครั้งเดียว เช่น กำไรจากการขายสินทรัพย์ กำไรจากการแลกเปลี่ยนค่าเงินตราต่างประเทศ

2/ ไม่นำมาคำนวณ เนื่องจากไม่สะท้อนในการคิดกระแสเงินสดอิสระต่อกิจการ ซึ่งประมาณการเพียงครึ่งปีหลังของปี 2567

สรุปประมาณการรายได้ของ GMM Music

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2567 – 2571 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางรวมรายได้ของ GMM Music ปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้จากการขายสินค้า	154.39	146.51	145.57	115.03	150.89	156.51	162.43	168.68	175.25
รายได้จากการให้บริการ	443.11	1,534.97	2,177.83	968.76	2,446.20	2,737.46	3,064.89	3,434.42	3,853.00
รายได้ค่าลิขสิทธิ์	1,227.70	1,375.28	1,578.10	699.92	1,737.05	1,947.50	2,234.85	2,572.34	2,969.16
รายได้อื่น	13.07	16.14	11.25	12.47	1.64	1.67	1.70	1.74	1.77
รายได้รวม	1,838.28	3,072.90	3,912.75	1,796.18	4,335.78	4,843.14	5,463.88	6,177.17	6,999.19

ที่มา : งบการเงินของ GMM Music ปี 2564 - 2566 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ GMM Music ซึ่งประกอบด้วย 1) ต้นทุนขายและบริการ 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ 3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

2.1 ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการสามารถสามารถจำแนกได้ออกเป็น 7 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1) ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าศิลปิน 2) ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจโชว์บิซ 3) ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน 4) ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจดิจิทัลมิวสิค 5) ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจการจัดเก็บลิขสิทธิ์ 6) ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าศิลปินและกลุ่มธุรกิจการศึกษา และ 7) ต้นทุนทางอ้อม ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- 1) ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าศิลปิน หรือ ต้นทุนทางตรงของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าศิลปิน คือ ต้นทุนที่ใช้ในการผลิตสินค้าศิลปิน เช่น สินค้าที่ระลึก ผลิตภัณฑ์ Boxset และสินค้าที่ร่วมสร้างสรรค์โดยศิลปิน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการสัดส่วนต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าศิลปิน ในปี 2567 – 2571 จากสัดส่วนต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าศิลปินต่อรายได้จากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าศิลปินในปี 2566 เท่ากับร้อยละ 8.08 เนื่องจากมีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าศิลปิน ปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าศิลปิน	5.61	7.51	11.77	5.18	12.20	12.65	13.13	13.63	14.16
สัดส่วนต่อรายได้จากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าศิลปิน (ร้อยละ)	3.64	5.13	8.08	4.50	8.08	8.08	8.08	8.08	8.08

- 2) ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจโชว์บิซ หรือ ต้นทุนทางตรงของกลุ่มธุรกิจโชว์บิซ คือต้นทุนที่ใช้ในการจัดแสดงงานคอนเสิร์ตและเทศกาลดนตรีให้ครบถ้วนสมบูรณ์ เช่น ค่าจัดและค่าเช่าที่ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการสัดส่วนต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจโชว์บิซในปี 2567 – 2571 จากค่าเฉลี่ยสัดส่วนต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจโชว์บิซต่อรายได้จากกลุ่มธุรกิจโชว์บิซระหว่างปี 2565 – 2566 เท่ากับร้อยละ 75.28 เนื่องจากในปี 2564 ไม่มีผลดำเนินงานจากกลุ่มธุรกิจโชว์บิซ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจโชว์บิซ ปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจโชว์บิซ	-	407.83	625.71	219.50	730.94	863.22	1,019.44	1,203.94	1,421.82
สัดส่วนต่อรายได้กลุ่มธุรกิจโชว์บิซ (ร้อยละ)	-	74.46	76.11	69.33	75.28	75.28	75.28	75.28	75.28

- 3) ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน หรือ ต้นทุนทางตรงของกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน คือต้นทุนค่าใช้จ่ายของศิลปินในการออกงานต่าง ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการสัดส่วนต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปินในปี 2567 – 2571 จากค่าเฉลี่ยสัดส่วนต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปินต่อรายได้จากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปินระหว่างปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 76.74 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน ปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน	256.52	779.80	1,037.42	438.97	1,079.86	1,164.20	1,251.48	1,341.79	1,435.20
สัดส่วนต่อรายได้จากกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน (ร้อยละ)	64.61	85.87	79.74	70.37	76.74	76.74	76.74	76.74	76.74

- 4) ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจดิจิทัลมิวสิค หรือ ต้นทุนทางตรงของกลุ่มธุรกิจดิจิทัลมิวสิค คือต้นทุนค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเผยแพร่ผลงานบนช่องทางต่าง ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการสัดส่วนต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจดิจิทัลมิวสิคในปี 2567 – 2571 จากค่าเฉลี่ยสัดส่วนต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจดิจิทัลมิวสิค ต่อรายได้จากกลุ่มธุรกิจดิจิทัลมิวสิคระหว่างปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 7.11 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจดิจิทัลมิวสิค ปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจดิจิทัลมิวสิค	65.87	96.44	68.94	33.72	95.64	108.91	127.53	149.58	175.72
สัดส่วนต่อรายได้จากกลุ่มธุรกิจดิจิทัลมิวสิค (ร้อยละ)	6.93	8.69	5.71	6.55	7.11	7.11	7.11	7.11	7.11

- 5) ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจการจัดเก็บลิขสิทธิ์ หรือ ต้นทุนทางตรงของกลุ่มธุรกิจการจัดเก็บลิขสิทธิ์ คือต้นทุนค่าใช้จ่ายในการจัดสรรค่าลิขสิทธิ์ให้แก่ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องกับผลงาน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการสัดส่วนต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจการจัดเก็บลิขสิทธิ์ในปี 2567 – 2571 จากค่าเฉลี่ยสัดส่วนต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจการจัดเก็บลิขสิทธิ์ต่อรายได้จากกลุ่มธุรกิจการจัดเก็บลิขสิทธิ์ระหว่างปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 13.01 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจการจัดเก็บลิขสิทธิ์ ปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจการจัดเก็บลิขสิทธิ์	32.34	38.17	48.12	20.55	50.99	54.08	57.39	60.94	64.74
สัดส่วนต่อรายได้จากกลุ่มธุรกิจการจัดเก็บลิขสิทธิ์ (ร้อยละ)	11.67	14.35	13.02	11.10	13.01	13.01	13.01	13.01	13.01

- 6) ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าศิลปินและกลุ่มธุรกิจการศึกษา หรือ ต้นทุนทางตรงของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าศิลปินและกลุ่มธุรกิจการศึกษา คือต้นทุนที่ใช้ในการผลิตสินค้าเพลง หรือต้นทุนการสอนของสถาบัน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการสัดส่วนต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าศิลปินและธุรกิจการศึกษาในปี 2567 – 2571 จากค่าเฉลี่ยสัดส่วนต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าศิลปินและธุรกิจการศึกษาต่อรายได้จากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าศิลปินและธุรกิจการศึกษาระหว่างปี 2565 – 2566 เท่ากับร้อยละ 58.00 โดยมีการตัดค่าผิดปกติในปี 2564 เนื่องจากมีรายได้กลุ่มธุรกิจการศึกษาที่ต่ำจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 2019 ในขณะที่ยังมีค่าใช้จ่ายจากบุคลากรของโรงเรียนที่สูงอยู่ตามปกติ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าศิลปินและกลุ่มธุรกิจการศึกษา ปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ต้นทุนทางตรงอื่น	124.90	98.39	116.28	63.00	118.73	125.09	131.95	139.33	147.28
สัดส่วนต่อรายได้จากกลุ่มธุรกิจจำหน่ายสินค้าศิลปินและธุรกิจการศึกษา (ร้อยละ)	75.63	56.21	59.78	46.24	58.00	58.00	58.00	58.00	58.00

- 7) ต้นทุนทางอ้อม คือ ต้นทุนค่าใช้จ่ายของกิจกรรมที่ถูกนำไปใช้ประโยชน์หารายได้ได้จากหลายกลุ่มธุรกิจ ได้แก่ ค่าประชาสัมพันธ์อื่น ๆ ซึ่งเป็นค่าประชาสัมพันธ์ที่เกิดจากการขับเคลื่อนรายได้ในแต่ละกลุ่มธุรกิจโดยตรง เช่น การประชาสัมพันธ์เพลงที่ทำให้เพลงดังขึ้น และค่าสอยต่าง ๆ เช่น ค่าเช่าอาคาร โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการสัดส่วนต้นทุนทางอ้อมในปี 2567 – 2571 จากค่าเฉลี่ยสัดส่วนต้นทุนทางอ้อมต่อรายได้รวมระหว่างปี 2565 – 2566 เท่ากับร้อยละ 15.01 โดยมีการตัดค่าผิดปกติในปี 2564 เนื่องจากต้นทุนบางส่วนซึ่งเป็นต้นทุนที่เกิดจากการใช้ประโยชน์หารายได้โดยรวมของ GMM Music ไม่ได้ลดลง ในขณะที่ไม่มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจไอวีบี ซึ่งมียอดเฉลี่ยดังนี้

ตารางต้นทุนทางอ้อม ปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ต้นทุนทางอ้อม	566.05	490.38	550.13	253.01	650.76	726.91	820.08	927.14	1,050.51
สัดส่วนต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	30.79	15.96	14.06	14.09	15.01	15.01	15.01	15.01	15.01

2.2 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายพนักงานขายและค่าใช้จ่ายในการขายอื่น ๆ เช่น ค่าการตลาด/ส่งเสริมการขาย ค่าโฆษณา ฯลฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายของปี 2567 – 2571 จากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริการต่อรายได้รวมในปี 2566 เนื่องจากมีแนวโน้มการลดลงอย่างต่อเนื่อง เท่ากับร้อยละ 1.99 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการขายและบริการปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	50.08	73.50	77.75	38.15	86.15	96.24	108.57	122.74	139.08
สัดส่วนต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	2.72	2.39	1.99	2.12	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99

2.3 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วยค่าใช้จ่ายพนักงานบริหารและค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ เช่น ค่าสาธารณูปโภค ค่าที่ปรึกษา ฯลฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารจากผลรวมระหว่างค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายพนักงานบริหารมีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 5.00 ต่อปี อ้างอิงจากกรอบนโยบายการปรับขึ้นอัตราเงินเดือนของ GMM Music ซึ่งอยู่ระหว่างร้อยละ 2.50 - 6.50 โดยไม่เลือกใช้นโยบายฐาน เนื่องจากอัตราเติบโตที่ร้อยละ 5.00 สะท้อนการประมาณการตามหลักปฏิบัติตามปกติของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและสิ่งที่เกิดขึ้นของบริษัทโดยทั่วไป นอกจากนี้ยังไม่เลือกประมาณการผลกระทบจากโบนัส เนื่องจากได้มีการสะท้อนค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพื่อเป็นฐานในปี 2564 และ 2565 เรียบร้อยแล้ว ซึ่งเป็นที่มาของอัตราการเติบโตที่สูงกว่าปกติในปีดังกล่าว ในขณะที่

ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ ให้มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	395.89	447.67	490.84	247.58	515.39	541.16	568.21	596.62	626.46
อัตรการเติบโต (ร้อยละ)	-	13.08	9.64		5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ	150.91	136.00	213.30 ^{1/}	126.07	217.57	221.92	226.36	230.89	235.50
อัตรการเติบโต (ร้อยละ)	-	(9.88)	56.84		2.00	2.00	2.00	2.00	2.00

หมายเหตุ: 1/ มีมูลค่าสูง เนื่องจากในปี 2566 GMM Music รับโอนธุรกิจจากบริษัทฯ ดังนั้นจึงมีหน้าที่รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เดิมบริษัทฯ เป็นผู้รับภาระ เช่น ค่าสอบบัญชี และ ค่าจ้างบริหาร ซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว

สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ GMM Music

จากการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในระหว่างปี 2567 – 2571 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางรวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ GMM Music ปี 2564A – 2571F

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ต้นทุนขายและบริการ	1,055.99	1,938.99	2,488.41	1,045.10	2,739.11	3,055.07	3,421.00	3,836.35	4,309.44
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	50.08	73.50	77.75	38.15	86.15	96.24	108.57	122.74	139.08
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	612.80	645.55	769.05	406.12	732.96	763.08	794.57	827.51	861.96
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	1,718.86	2,658.04	3,335.21	1,489.37	3,558.22	3,914.38	4,324.14	4,786.60	5,310.48

ที่มา : งบการเงินของ GMM Music ปี 2564 - 2566 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของ GMM Music โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากการเป็นภาระสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร

4. เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากระยะเวลาเฉลี่ยการเก็บหนี้ระยะเวลาเฉลี่ยการเก็บสินค้า ระยะเวลาดำเนินการชำระหนี้ 3 ปีย้อนหลัง ระหว่างปี 2564 – 2566 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้ค่าเฉลี่ยของระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาดำเนินการเก็บสินค้า และระยะเวลาดำเนินการชำระหนี้ของ GMM Music ระหว่างปี 2567 – 2571 เท่ากับ 65.44 วัน 25.93 วัน 141.21 วัน ตามลำดับ อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานเงินทุนหมุนเวียนของ GMM Music

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	367.30	563.23	594.57	783.10	877.91	985.77	1,108.82	1,249.56
ระยะเวลาการเก็บหนี้ (วัน)	73.45	67.25	55.62	65.44	65.44	65.44	65.44	65.44
สินค้าคงเหลือ	128.04	114.45	81.71	195.16	217.94	243.64	272.72	305.75
ระยะเวลาการเก็บสินค้า (วัน)	44.25	21.54	11.99	25.93	25.93	25.93	25.93	25.93
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	446.75	714.82	917.98	1,062.89	1,186.97	1,326.91	1,485.29	1,665.16
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	154.42	134.56	134.65	141.21	141.21	141.21	141.21	141.21

5. ค่าใช้จ่ายในการลงทุน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของ GMM Music ในปี 2567 – 2571 ตามแผนการลงทุนเฉลี่ยในอดีตของ GMM Music โดยค่าใช้จ่ายในการลงทุนประกอบด้วย ส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่า อุปกรณ์ในการดำเนินงาน เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ และสินทรัพย์สิทธิการใช้ (อาคาร) และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนซึ่งได้แก่โปรแกรมคอมพิวเตอร์ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ระหว่างพัฒนา ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับปรับปรุงและทดแทนสินทรัพย์ที่ GMM Music ใช้ในการดำเนินงาน (Maintenance CAPEX) ในปัจจุบันและในอนาคต เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative)

อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2565 ค่าใช้จ่ายในการสร้างสรรค์ผลงานเพลงขึ้นมาใหม่จะถูกบันทึกเป็นสินทรัพย์/ทุน (Capitalization) รายการลิขสิทธิ์เนื้อร้องทำนองเพลง ซึ่งมีอายุการใช้งาน 40 ปี ดังนั้น ค่าใช้จ่ายเงินลงทุนจะแปรผันตามจำนวนลิขสิทธิ์ที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ประมาณค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เพื่อรักษาระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพจากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2564 - 2566 เพื่อให้สอดคล้องกับการทำธุรกิจของ GMM Music รวมถึงประมาณค่าใช้จ่ายเงินลงทุนสำหรับสร้างสรรค์ลิขสิทธิ์เนื้อร้องทำนองเพลง ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต

หน่วย: ล้านบาท

สินทรัพย์มี/ไม่มีตัวตน	ค่าใช้จ่ายในการลงทุนต่อปี
ส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่า	1.34
อุปกรณ์ในการดำเนินงาน	5.27
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	2.03
คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	5.34
สิทธิการใช้อาคาร	5.66
ลิขสิทธิ์เนื้อร้องทำนองเพลง	56.31
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	0.68
โปรแกรมคอมพิวเตอร์ระหว่างพัฒนา	2.12
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต	78.75

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและหมายเหตุประกอบงบการเงินของ GMM Music

6. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนใน GMM Music เป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง (Straight-Line) โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามอายุการใช้งานคงเหลือ (Useful Life) ของสินทรัพย์แต่ละประเภท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณอายุการใช้งานคงเหลือของสินทรัพย์แต่ละประเภทโดยคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิหารด้วยค่าเสื่อมของปีนั้น ๆ ของสินทรัพย์แต่ละประเภทแยกตามหมายเหตุประกอบงบการเงินของ GMM Music รายละเอียดการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางสมมติฐานการคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งาน (ปี) ^{1/}
ส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่า	5 – 10
อุปกรณ์ในการดำเนินงาน	5
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	5
คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	3
ยานพาหนะ	5
อื่น ๆ	5
สิทธิการใช้อาคาร	2 – 12
ลิขสิทธิ์เนื้อร้องทำนองเพลง	40
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	- ^{2/}
ลิขสิทธิ์การ์ตูนและสิทธิอื่น ๆ	<5

หมายเหตุ: 1/ อายุการใช้งานตามนโยบายทางบัญชีของ GMM Music อ้างอิงจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2566

2/ GMM Music ตัดจำหน่ายโปรแกรมคอมพิวเตอร์ดังกล่าวโดยวิธีเส้นตรงตามอายุสัญญา

7. อัตราคิดลด (Discount Rate)

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของ GMM Music (Weighted Average Cost of Capital - WACC) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity: “Ke”) กับอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt: “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ย ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (“We”) และหนี้ (“Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

WACC	=	$Ke \times We + Kd \times (1-T) \times Wd$
<u>โดยที่</u>		
Ke	=	อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 13.72
Kd	=	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยของ GMM Music จากภาระหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย เท่ากับร้อยละ 3.66 ประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมและหนี้สินจากการเช่า
T	=	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับร้อยละ 20.00 ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
We	=	สัดส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 40.34
Wd	=	สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 59.66

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

Ke	=	$Rf + \beta \times (Rm - Rf)$
<u>โดยที่</u>		
Risk Free Rate (Rf)		อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.84
Market Return (Rm)		อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ สิงหาคม 2552 – สิงหาคม 2567) มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.24
Levered Beta (β)		Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ GMM Music หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจเพลงแบบครบวงจร ตั้งแต่การคัดเลือกศิลปิน ผลิตผลงานเพลง ทำตลาด บริหารและจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์เพลง รวมถึงจำหน่ายสินค้าเพลง ทั้งรูปแบบ Digital และ Physical และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยนั้น ๆ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 2.01 โดยอ้างอิงจาก บริษัท ไฮบ์คอร์ปอเรชั่น, บริษัท เจวายพีเอนเตอร์เทนเมนต์, บริษัท เอสเอ็มเอนเตอร์เทนเมนต์ และบริษัท วายจีเอนเตอร์เทนเมนต์ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจ

ประเภทเดียวกันเนื่องจากต้องการลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่าง ซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Unlevered\ Beta = Bl / (1 + (1 - t)(D/E))$ หลังจากคำนวณ Unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Adjusted\ Beta = Unlevered\ Beta \times (2/3) + (1/3)$) ดังรายละเอียดต่อไปนี้

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	กำไรสุทธิ ย้อนหลัง 12 เดือน (หน่วย: ล้านบาท)	มูลค่าหลักทรัพย์ ^{2/} (หน่วย: ล้านบาท)
บริษัท ไฮบ์คอร์ปอเรชัน	ประกอบธุรกิจเพลง ซึ่งประกอบด้วย 1.) ธุรกิจดิจิทัลมิวสิค 2.) ธุรกิจบริหารศิลปิน 3.) ธุรกิจการจัดคอนเสิร์ต 4.) ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน 5.) ธุรกิจเพลงอื่นๆ	เกาหลีใต้	2,232.32	182,592.88
บริษัท เจวายพีเอนเตอร์เทนเมนต์	ประกอบธุรกิจเพลง ซึ่งประกอบด้วย 1.) ธุรกิจดิจิทัลมิวสิค 2.) ธุรกิจบริหารศิลปิน 3.) ธุรกิจการจัดคอนเสิร์ต 4.) ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน 5.) ธุรกิจเพลงอื่นๆ	เกาหลีใต้	1,917.26	49,764.90
บริษัท เอสเอ็มเอนเตอร์เทนเมนต์	ประกอบธุรกิจเพลง ซึ่งประกอบด้วย 1.) ธุรกิจดิจิทัลมิวสิค 2.) ธุรกิจบริหารศิลปิน 3.) ธุรกิจการจัดคอนเสิร์ต 4.) ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน 5.) ธุรกิจเพลงอื่นๆ	เกาหลีใต้	1,593.13	40,420.39
บริษัท วายจีเอนเตอร์เทนเมนต์	ประกอบธุรกิจเพลง ซึ่งประกอบด้วย 1.) ธุรกิจดิจิทัลมิวสิค 2.) ธุรกิจบริหารศิลปิน 3.) ธุรกิจการจัดคอนเสิร์ต 4.) ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน 5.) ธุรกิจเพลงอื่นๆ	เกาหลีใต้	356.11	16,732.62

ที่มา : Bloomberg Terminal ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ : 1/ เนื่องจากในประเทศไทยไม่มีบริษัทใดที่สามารถเทียบเคียงรูปแบบการดำเนินงานของ GMM Music ได้อย่างเหมาะสม ตัวอย่างเช่นบริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) ที่ถึงแม้จะมีความใกล้เคียงกับบริษัทฯ ในแง่ของการดำเนินธุรกิจเพลง แต่หากแบ่งแยกประเภทรายได้ของบริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) เป็นรายประเภท จะพบว่ารายได้หลักของบริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) นั้นเป็นรายได้จากธุรกิจพาณิชย์สังคีตร้อยละ 50.34 เปรียบเทียบกับรายได้จากธุรกิจเพลงและอื่นๆ ที่ร้อยละ 11.33 ดังนั้นจึงไม่มีความเหมาะสม นอกจากนี้จากการสืบค้นบริษัทต่างๆ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในทวีปเอเชีย (โดยเฉพาะจีน และญี่ปุ่น) พบว่าบริษัทเหล่านั้นมีรายหลักที่ไม่ใช่รายได้จากธุรกิจเพลง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกบริษัทเหล่านั้นเป็นบริษัทเทียบเคียงของบริษัทฯ

2/ มูลค่าราคาตลาด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

บริษัท	15Y Beta (เท่า)	D/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta ^{1/} (เท่า)	Adjusted Beta ^{2/} (เท่า)
บริษัท ไฮเปอร์ออปอเรชั่น	1.06	35.40	21.94	0.83	0.88
บริษัท เจวายพีเอนเตอร์เทนเมนต์	0.98	2.35	35.82	0.96	0.97
บริษัท เอสเอ็มเอนเตอร์เทนเมนต์	0.94	13.49	33.80	0.86	0.91
บริษัท วายจีเอนเตอร์เทนเมนต์	0.92	2.45	15.56	0.90	0.94
ค่ามัธยฐาน					0.92

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta เป็นการคำนวณเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างกันของแต่ละบริษัท

2/ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับ Unlevered Beta เป็น Adjusted Beta เนื่องจาก Adjusted Beta มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับปรุงค่า Beta ของบริษัทในกลุ่มที่มีลักษณะธุรกิจเกี่ยวข้องกับผู้บริโภค พฤติกรรมการบริโภค หรือเทคโนโลยี เนื่องจากบริษัทในกลุ่มดังกล่าวจะมีความผันผวนของค่า Beta สูงตามทฤษฎีวงจรธุรกิจ (Business Cycle) ให้มีความผันผวนน้อยลง (Normalization) เพื่อจะสะท้อนค่า Beta ให้เป็นไปตาม Beta ของสถานะตลาดอิ่มตัว (Market Saturation) ที่จะมีค่า Beta เท่ากับ 1.00

โดยค่ามัธยฐานของ Adjusted Beta ของบริษัทเทียบเคียงมีค่าเท่ากับ 0.92 เนื่องจาก GMM Music มีสัดส่วนหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุง Adjusted Beta เป็น Levered Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ Levered Beta = 0.92 X (1+(1 - 20.00%)(147.89%)) มีค่าเท่ากับ 2.01

ดังนั้น

$$\begin{aligned} K_e &= 2.84\% + [2.01 \times (8.24\% - 2.84\%)] \\ &= 13.72\% \end{aligned}$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของ GMM Music เท่ากับร้อยละ 7.28 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (13.72\% \times 40.34\%) + [3.66\% \times (1.00 - 20.00\%) \times 59.66\%] \\ &= 7.28\% \end{aligned}$$

8. มูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของ GMM Music โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการรายได้ ค่าใช้จ่ายของ GMM Music

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	Q2 2567A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้จากการขายสินค้า	154.39	146.51	145.57	115.03	150.89	156.51	162.43	168.68	175.25
รายได้จากการให้บริการ	443.11	1,534.97	2,177.83	968.76	2,446.20	2,737.46	3,064.89	3,434.42	3,853.00
รายได้ค่าลิขสิทธิ์	1,227.70	1,375.28	1,578.10	699.92	1,737.05	1,947.50	2,234.85	2,572.34	2,969.16
รายได้อื่น	13.07	16.14	11.25	12.47	1.64	1.67	1.70	1.74	1.77
รายได้รวม	1,838.28	3,072.90	3,912.75	1,796.18	4,335.78	4,843.14	5,463.88	6,177.17	6,999.19
ต้นทุนขายและบริการ	1,055.99	1,938.99	2,488.41	1,045.10	2,739.11	3,055.07	3,421.00	3,836.35	4,309.44
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	50.08	73.50	77.75	38.15	86.15	96.24	108.57	122.74	139.08
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	612.80	645.55	769.05	406.12	732.96	763.08	794.57	827.51	861.96
ค่าเสื่อมราคา ^{1/}					98.31	103.53	101.34	105.17	105.94
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	1,718.86	2,658.04	3,335.21	1,489.37	3,656.53	4,017.90	4,425.49	4,891.77	5,416.42
กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)	119.42	414.86	577.54	306.81	679.25	825.23	1,038.39	1,285.40	1,582.77

หมายเหตุ : 1/ ค่าเสื่อมราคาระหว่างปี 2564 – 2566 รวมอยู่ในค่าใช้จ่ายแล้ว

ตารางการประมาณการทางการเงินของ GMM Music

หน่วย: ล้านบาท	2567F ^{1/}	2568F	2569F	2570F	2571F
EBIT x (1- Tax Rate)	271.70	660.19	830.71	1,028.32	1,266.22
การเปลี่ยนแปลงของเงินหมุนเวียน	(78.54)	8.83	4.28	3.30	2.04
ปรับปรุงค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	49.15	103.53	101.34	105.17	105.94
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	244.01	772.54	936.34	1,136.79	1,374.20
ค่าใช้จ่ายเงินทุน	(39.37)	(81.96)	(85.17)	(88.37)	(91.58)
กระแสเงินสดการลงทุนสุทธิ	(39.37)	(81.96)	(85.17)	(88.37)	(91.58)
ปรับปรุงส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.30)	(2.87)	(3.15)	(3.47)	(3.81)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	203.33	687.72	848.03	1,044.95	1,278.81
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.97	0.90	0.84	0.78	0.73
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	196.31	618.92	711.41	817.13	932.16
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)					24,798.96
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย					18,011.02

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ : 1/ คิดกระแสเงินสดโดยการหาร 2 เพื่อคำนวณเฉพาะจำนวนเดือนที่เหลือ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เนื่องจากมีความเชื่อว่าธุรกิจจะดำเนินงานอย่างต่อเนื่องภายหลังระยะเวลาการประมาณการ ทั้งนี้ การประมาณการภายหลังระยะเวลา 5 ปี อาจทำได้ยาก เนื่องจากการดำเนินธุรกิจอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามสภาพเศรษฐกิจที่เติบโต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำมูลค่าปัจจุบันสุดท้ายมาใช้ประกอบการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดแต่ละปีเพื่อสะท้อนมูลค่าธุรกิจที่มีการดำเนินงานต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณ ดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	FCFF × (1 + G) / (WACC – G) = 24,708.96 ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2571 เท่ากับ 1,278.81 ล้านบาท
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2567 จากธนาคารแห่งประเทศไทย
WACC	=	อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 7.28

ตารางการคำนวณมูลค่าของ GMM Music

หน่วย: ล้านบาท	วันที่ 30 มิถุนายน 2567
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ GMM Music ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2567 – 2571 ^{1/}	3,275.94
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ GMM Music ตั้งแต่ปี 2571 เป็นต้นไป	18,011.02
มูลค่ากิจการของ GMM Music (Enterprise Value)	21,286.97
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	332.49
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย	(881.62)
บวก: มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทร่วม/ร่วมค้า ^{2/}	108.33
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	20,846.17
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) สัดส่วนในการเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 1.50	312.69

หมายเหตุ: 1/ คิดบนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป

2/ บริษัทร่วมประกอบด้วย บริษัท วายจีเอ็มเอ็ม จำกัด และบริษัทร่วมค้าประกอบด้วย 1) บริษัท ทีเอ็นวาย เอนเตอร์เทนเมนท์ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด 2) บริษัท จี แอนด์ แอลดีเอ จำกัด

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ GMM Music ตามสัดส่วนเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 1.50 ที่คำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานเท่ากับ 312.69 ล้านบาท

9. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราคิดลดและอัตราการเติบโตระยะยาว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของอัตราคิดลด (Discount Rate) และ อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.00 เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าของ GMM Music โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า ช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.00 เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะทำการประเมิน เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจของประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้สูง อันมีผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของ GMM Music โดย สามารถสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าของ GMM Music

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.00% (WACC เท่ากับ 7.06% – 7.50%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.00% (Terminal Growth เท่ากับ 1.94% – 2.06%)

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นที่สัดส่วนร้อยละ 1.50 ของ GMM Music โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่สัดส่วนร้อยละ 1.50

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก					
	-3.00%	-1.50%	กรณีฐาน	+1.50%	+3.00%	
อัตราการเติบโตระยะยาว	-3.00%	323.75	316.48	309.50	302.80	296.37
	-1.50%	325.49	318.14	311.09	304.32	297.83
	กรณีฐาน	327.25	319.82	312.69	305.86	299.30
	+1.50%	329.03	321.52	314.32	307.41	300.78
	+3.00%	330.83	323.24	315.96	308.98	302.29

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ GMM Music ตามสัดส่วนที่เข้าทำธุรกรรมร้อยละ 1.50 เท่ากับ 296.37 – 330.83 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามูลค่าการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นที่ 367.37 ล้านบาท เท่ากับ 70.99 – 36.54 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 11.04 – 23.95 ของมูลค่าการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงานธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ GMM Music ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล

3.6. สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป – หุ้นสามัญของ GMM Music

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของกลุ่ม GMM Music ด้วยวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าสิ่งตอบแทนของกลุ่ม GMM Music

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่ารวม (ล้านบาท)	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	8.93	วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของกลุ่ม GMM Music ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี	8.93	วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีรวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง รวมถึงการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GMM Music ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีของ GMM Music ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของ GMM Music ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ GMM Music ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
3.1 วิธีอัตราส่วน P/BV	17.54 – 24.75	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ากิจการด้วยมูลค่าทางบัญชีไม่เหมาะสม ไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง รวมทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของ GMM Music ดังนั้น วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจึงไม่เหมาะสม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
3.2 วิธีอัตราส่วน P/E	254.11 – 426.77	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดเฉลี่ยต่อกำไรต่อหุ้น เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากกำไรสุทธิต่อหุ้นย้อนหลัง 12 เดือนล่าสุด คู่กับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน รวมถึงความคาดหวังของนักลงทุนต่อแต่ละบริษัทในอนาคตที่แตกต่างกัน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ GMM Music ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
3.3 วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	126.37 – 219.77	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าจัดจำหน่ายเป็นการประเมินมูลค่ากิจการของ GMM Music โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ GMM Music ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
5. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียง	140.11	วิธีการเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของกิจการที่แตกต่างกันออก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF)	296.37 – 330.83	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (DCF) เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงานธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไร รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าของหุ้นสามัญของ GMM Music

4. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตามที่บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้จัดประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2567 ที่ประชุมได้มีมติกำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ในวันพฤหัสบดีที่ 26 กันยายน 2567 ในการพิจารณาอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ โดยบริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่ Warner Music Hong Kong Limited (“WMHK”) โดย WMHK เป็นบริษัทที่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ Warner Music Group Corp. (“WMGC”) (รวมเรียก Warner Music Hong Kong Limited, Warner Music Group Corp. และ/หรือบริษัทในเครือของบริษัทดังกล่าวว่า “กลุ่ม WMGC”) จำนวน 12,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMM Music ในมูลค่า 10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 367,366,650 บาท¹) ในงวดเดียว ในวันโอนหุ้น (ทั้งนี้ มูลค่าหุ้นสามัญของ GMM Music ที่จำหน่ายให้แก่กลุ่ม WMGC ดังกล่าว เมื่อเทียบเท่าเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 จะมีมูลค่าเท่ากับ 700,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ) โดยกลุ่ม WMGC จะชำระค่าตอบแทนด้วยเงินสดในงวดเดียว ในวันโอนหุ้น (“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music”) และพิจารณาอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักกลยุทธ์ ซึ่งสืบเนื่องมาจากมติธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในการประชุมกรรมการดังกล่าว บริษัท จีเอ็มเอ็ม โกลบอล จำกัด (“GMM Global”) ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 90.00 ใน GMM Global ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music (บริษัทฯ ถือหุ้นทางตรงใน GMM Music ร้อยละ 90.00 และ GMM Music ถือหุ้นทางตรงใน GMM Global ร้อยละ 100.00) ได้เข้าทำสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) กับบริษัท วอร์เนอร์ มิวสิค (ประเทศไทย) จำกัด (“Warner”) และ Warner Music Asia (“WMA”) เพื่อประกอบธุรกิจค่ายเพลงร่วมกัน อนึ่ง ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) GMM Global และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท (บริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global) โดยแต่ละฝ่ายจะลงทุนภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ วิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงานของ GMM MUSIC โดยพิจารณาข้อมูลในอดีตทั้งจากงบการเงินประจำปีในอดีต 3 ปีย้อนหลังหรือตั้งแต่เริ่มต้นกิจการ ข้อมูลการประมาณการที่ได้รับจากฝ่ายบริหาร รวมไปถึง ข้อมูล ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ เพื่อวิเคราะห์ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ โดยมีความเห็น ดังนี้

¹ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

การจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์

การเข้าทำรายการการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ เป็นการดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อให้สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืน ผ่านการผนวกองค์ความรู้ ความสามารถ และศักยภาพร่วมกับพันธมิตรที่แข็งแกร่ง เนื่องจากทางกลุ่ม WMGC เป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลก โดยถือเป็นหนึ่งในสามค่ายเพลงหลักที่ใหญ่ที่สุดในโลกในอุตสาหกรรมดนตรีและมีลิขสิทธิ์เพลงมากกว่า 1.40 ล้านลิขสิทธิ์ ซึ่งนอกจากจะช่วยเพิ่มศักยภาพของ GMM Music แล้ว ยังจะส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นใน GMM Music ด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถได้รับประโยชน์จากการเข้าทำสัญญาตัวแทนจัดจำหน่าย (Distribution Agreement) ระหว่าง GMM Music และ Warner Group ซึ่งจะสามารถขยายฐานผู้ฟัง และเพิ่มการรับรู้ของเพลงไทยและศิลปินไทยได้ทั่วโลก อันจะสามารถเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และสามารถเพิ่มรายได้ของ GMM Music ทั้งนี้การได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้น GMM Music ดังกล่าว บริษัทฯ จะนำไปชำระหนี้กู้ยืมของกลุ่มบริษัทฯ และ/หรือใช้ในการลงทุนขยายธุรกิจ และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งหากบริษัทฯ มีจุดประสงค์ในการนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ทั้งหมดไปชำระหนี้เงินกู้ยืม จะส่งผลให้โครงสร้างทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ดีขึ้น โดยจะช่วยเพิ่มความคล่องตัวของกลุ่มบริษัทฯ และสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายขึ้น นอกจากนี้ หากบริษัทฯ มีการนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ไปใช้ในการลงทุนขยายธุรกิจ และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ จะสามารถช่วยเพิ่มโอกาสในการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพเพื่อต่อยอดธุรกิจของบริษัทฯ และสามารถดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างแข็งแกร่งมากขึ้น โดยการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์นี้มีเงื่อนไขสำคัญ ได้แก่ การปรับราคาซื้อขาย (Purchase Price Adjustment) ซึ่งระบุว่าภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในกรณีที่มูลค่าหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music จากการเสนอขายหุ้นของ GMM Music กับบุคคลอื่นต่ำกว่ามูลค่าเสนอขายหุ้นของ GMM Music ให้แก่ WMHK และ/หรือ ในกรณีที่สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ลดลงเกินกว่าร้อยละ 15.00 จากสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music (สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ลดลงน้อยกว่าร้อยละ 1.275 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ GMM Music ภายหลังจากการเสนอขายหุ้น GMM Music กับบุคคลอื่น) ราคาซื้อขายจะถูกปรับลด เพื่อให้ราคาซื้อขายของ WMHK นั้นมีความเสมอภาคกับบุคคลอื่น ซึ่งเป็นธรรมเนียมปฏิบัติทั่วไปที่ใช้กันอย่างแพร่หลายในการซื้อขายกิจการ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ สามารถควบคุมเงื่อนไขในกรณีที่สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK อาจลดลงเกินกว่าร้อยละ 15.00 ได้ จึงมีความเสี่ยงต่ำที่ราคาซื้อขายจะถูกปรับลดลง ในขณะที่เงื่อนไขที่มูลค่าหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music จากการเสนอขายหุ้นของ GMM Music กับบุคคลอื่นต่ำกว่ามูลค่าเสนอขายหุ้นของ GMM Music ให้แก่ WMHK นั้นมีปัจจัยภายนอกมาเกี่ยวข้อง บริษัทฯ จึงไม่อาจสามารถควบคุมได้โดยสมบูรณ์ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะมีการเฝ้าติดตามและวางแผนการใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอ โดยบริษัทฯ จะวางแผนล่วงหน้าและพิจารณาถึงแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมกับเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ รวมถึงแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลานั้น ๆ แล้ว บริษัทฯ จะสามารถเลือกชำระได้ในรูปแบบของเงินสด และ/หรือหุ้นสามัญของ GMM Music ตามดุลพินิจของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว ซึ่งจะลดความเสี่ยงทางภาระด้านการเงินของบริษัทฯ ได้ อนึ่ง หากบริษัทฯ เลือกชำระในรูปแบบของหุ้นสามัญของ GMM Music จะส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน GMM Music ลดลงตามจำนวนหุ้นที่โอนให้แก่ WMHK ซึ่งส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน GMM Music ที่ลดลง (Control Dilution) และมีส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงในสัดส่วนเดียวกัน (Earnings Dilution) จาก GMM Music ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน GMM Music ที่ลดลง ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล

สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ารายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์หุ้นสามัญของ GMM Music โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ เพื่อหาช่วงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าปัจจุบันของกิจการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่ายุติธรรมของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ หุ้นสามัญของ GMM Music จำนวน 12,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMM Music พบว่าอยู่ในช่วง 296.37 – 330.83 ล้านบาท ดังนั้น เมื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการเท่ากับ 367.37 ล้านบาท¹ จึงพบว่าราคาการเข้าทำรายการอยู่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า **ราคาการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของ GMM Music มีความเหมาะสม และผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์**

การร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์

การร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์เป็นการดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อให้สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนเนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ได้มีการปรับรูปแบบการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ จากบริษัทประกอบธุรกิจทั่วไป (Operating Company) เปลี่ยนเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่มุ่งเน้นธุรกิจด้านความบันเทิงแบบครบวงจร และธุรกิจเทคโนโลยีและแพลตฟอร์ม ซึ่งธุรกิจหลักที่บริษัทฯ ดำเนินการผ่านบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ที่ประกอบธุรกิจหลักได้แก่ ธุรกิจเพลง ธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง และธุรกิจสื่อ โดยการร่วมทุนกับ Warner Group ผ่านบริษัทย่อย GMM Global มีวัตถุประสงค์ที่จะลงทุนร่วมกันเพื่อจะคัดเลือกศิลปินเข้าลงนามสัญญาการจัดการการบันทึกเสียงและศิลปินร่วมกัน ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวเป็นไปตามแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ นอกจากนี้ เนื่องจากทางกลุ่ม WMGC เป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลก ดังนั้นการได้ร่วมลงทุนกับกลุ่ม WMGC ผ่านการร่วมทุนกับ Warner Group จะช่วยส่งเสริมองค์ความรู้ ความสามารถในการแข่งขัน และศักยภาพของบริษัทฯ อาทิ การขยายโอกาสการหารายได้ในตลาดเพลงระดับโลก (Upscale Opportunities) การเพิ่มกำลังการผลิตและยกระดับคุณภาพของศิลปินและผลงานเพลง โดยใช้จุดแข็งของทั้งสองฝ่าย (Uplift Quality) เช่น ทีมนักแต่งเพลง ทีมโปรดิวเซอร์ และโอกาสในการร่วมงานกับศิลปินชื่อดังของโลก อันส่งเสริมต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และมูลค่าของบริษัทฯ ในอนาคต โดยการเข้าทำธุรกรรมการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์นี้มีเงื่อนไขสำคัญ ได้แก่ เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) ซึ่ง GMM Global ที่เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 90.00 และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท (บริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global) โดยแต่ละฝ่ายจะลงทุนภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้นั้น GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง ดังนั้นมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนที่บริษัทฯ ต้องจ่ายสำหรับธุรกรรมการได้มากระณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่จะมีมูลค่าเท่ากับ 49,108,437 บาท ซึ่งทั้งสองฝ่ายจะได้ประโยชน์จากการทำธุรกิจด้านศิลปินร่วมกันดังกล่าวข้างต้น GMM Global และ Warner ตกลงที่จะแบ่งกำไรกันรายไตรมาส ในอัตราส่วนฝ่ายละร้อยละ 50.00 ของรายได้สุทธิ

¹ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

โดยจะคำนวณรายได้สุทธิจากรายได้ทั้งหมดหลังหักค่าธรรมเนียมนิยม และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง และ GMM Global และ Warner จะเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ร่วมกันตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เท่ากัน และขึ้นอยู่กับข้อตกลงที่จะตกลงร่วมกับศิลปิน โดยคณะกรรมการร่วมจะประกอบด้วยบุคคลที่เสนอชื่อโดย GMM Global 2 คน และบุคคลที่เสนอชื่อโดย Warner 2 คน รวมกันเป็นทั้งหมด 4 คน ซึ่งเป็นไปตามสัดส่วนของจำนวนเงินลงทุน อันเป็นผลให้ GMM Global และ Warner จะมีสิทธิเท่าเทียมกันในการกำกับดูแลบริษัทร่วมทุนดังกล่าว ซึ่งได้แก่ การคัดเลือกศิลปิน เงื่อนไขที่ศิลปินจะลงนามร่วมกันกับ GMM Global และ Warner ภายใต้สัญญาศิลปิน การผลิต การจำหน่าย และแผนการตลาดของศิลปิน เป็นต้น จึงเห็นว่าเงื่อนไขดังกล่าวมีความเหมาะสม อีกทั้ง วาระการพิจารณาอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ เป็นวาระเกี่ยวเนื่องกับวาระการพิจารณาอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามเกณฑ์ที่กำหนดแม้เพียง 1 วาระ บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำทั้งรายการการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นใน GMM Music ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น และรายการการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์นี้ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล และผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์

ในการพิจารณาการเข้าทำรายการ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาแล้วข้างต้น เช่น สมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน การวิเคราะห์ความอ่อนไหวในกรณีที่มีผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงสมมติฐานหลัก รวมถึงควรพิจารณาความสมเหตุสมผลและข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐาน
วิชาชีพโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด



(นายพัชร พุ่มกุมาร)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน



(นายวรวิศ วัสสานนท์)

กรรมการผู้จัดการ