



หนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
วันพฤหัสบดีที่ 26 กันยายน 2567 เวลา 14.00 น.

จัดประชุมในรูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ เพียงรูปแบบเดียวเท่านั้น
("e-EGM") โดยใช้ระบบ Webex
ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563
และกฎหมายหรือกฎระเบียบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง
(e-Meeting only)

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) ขอความร่วมมือผู้ถือหุ้นและ/หรือผู้รับมอบฉันทะ
กรรณการยาละเอียดวิธีการลงทะเบียนเข้าร่วมประชุม สำหรับการเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์
(e-EGM) และ จัดเตรียมเอกสารยืนยันตัวตนตลอดจนศึกษาวิธีการออกเสียงลงคะแนนและขั้นตอนการเข้าร่วม
ประชุม (e-EGM) หรือ พิจารณามอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทน

ประกาศการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (PRIVACY NOTICE)

สำหรับการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2567 (“การประชุม e-EGM”)

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ให้ความสำคัญกับข้อมูลส่วนบุคคลของผู้ถือหุ้นและ/หรือผู้รับมอบฉันทะ (“ท่าน”) และเพื่อให้เป็นไปตามพระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล พ.ศ. 2562 บริษัทฯ จึงขอแจ้งข้อมูลให้ท่านทราบดังต่อไปนี้

ข้อมูลของผู้ควบคุมข้อมูล : บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) รายละเอียดสำหรับการติดต่อเป็นไปตามที่ปรากฏในเอกสารเชิญประชุม e-EGM ของบริษัทฯ

1. **ข้อมูลส่วนบุคคล:** บริษัทฯ จำเป็นต้องจัดเก็บข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน เพื่อประโยชน์ในการจัดการประชุม e-EGM และการเข้าร่วมการประชุม e-EGM ของท่าน ดังนี้

1.1. **ข้อมูลส่วนบุคคลทั่วไป** ได้แก่ ชื่อ นามสกุล อายุ ที่อยู่ หมายเลขโทรศัพท์ และเลขบัตรประจำตัวประชาชน เลขที่บัญชีธนาคาร อีเมล หมายเลข โทรสาร เลขประจำตัวผู้ถือหุ้น อาชีพ

นอกจากนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการบันทึกภาพถ่าย และภาพเคลื่อนไหวของการประชุม e-EGM ด้วย

2. **วัตถุประสงค์ ฐานในการประมวลผล และ การประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคล:** บริษัทฯ ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่านตามวัตถุประสงค์และฐานการประมวลผลดังต่อไปนี้

2.1. **ฐานการปฏิบัติหน้าที่ตามกฎหมาย**

- บริษัทฯ เก็บและใช้ข้อมูลของท่านตามข้อ 1.1 เพื่อเรียก จัดให้มี และดำเนินการจัดการประชุม e-EGM ซึ่งรวมถึงการยืนยันตัวตนของท่าน การส่งเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง และเพื่อดำเนินการใดๆ เพื่อให้เป็นไปตามมติที่ประชุม ในการประชุม e-EGM และตามกฎหมาย รวมถึงการอื่นใดเพื่อให้เป็นไปตามกฎหมายและเพื่อให้เป็นไปตามคำสั่งของหน่วยงานภาครัฐ ที่มีอำนาจ โดยเป็นไปตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ.2535 ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ พระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 ประกาศกระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม เรื่อง มาตรฐานการรักษาความมั่นคงปลอดภัยของการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 และกฎหมายหรือกฎระเบียบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

2.2. **ฐานประโยชน์โดยชอบธรรมด้วยกฎหมาย**

- บริษัทฯ เก็บและใช้ข้อมูลของท่านตามข้อ 1.1 เพื่อใช้ในการจัดทำ บันทึกรายงานการประชุม e-EGM และเป็นหลักฐานในการเข้าร่วมประชุมของท่าน รวมถึงเพื่อการใดๆ ตามจำเป็นที่เกี่ยวข้องอันเป็นประโยชน์อันชอบธรรมของบริษัทฯ และบุคคลอื่น โดยไม่เกินขอบเขตที่ท่านสามารถคาดหมายได้อย่างสมเหตุสมผล

- บริษัทฯ บันทึกภาพถ่าย และภาพเคลื่อนไหวของการประชุม e-EGM เพื่อใช้ในการรายงานและการประชาสัมพันธ์การประชุม e-EGM ทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์และสื่อสิ่งพิมพ์ ภาพถ่ายและภาพเคลื่อนไหวของการประชุม e-EGM อาจปรากฏภาพของท่านที่เข้าร่วมประชุมแต่ไม่มีการระบุรายละเอียดตัวบุคคลที่เข้าร่วมงาน

3. **แหล่งที่มาของข้อมูลส่วนบุคคล:** บริษัทฯ ได้รับข้อมูลส่วนบุคคลจากท่านโดยตรงและจากบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด

4. **การเก็บรักษาข้อมูลส่วนบุคคล:** บริษัทฯ จะเก็บข้อมูลส่วนบุคคลของท่านไว้ตลอดระยะเวลาที่จำเป็นต้องใช้ข้อมูลเพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่กล่าวข้างต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดหมายว่าจะเก็บข้อมูลส่วนบุคคลตามข้อ 1.1 เป็นระยะเวลา 10 ปี นับตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ได้รับข้อมูลของท่าน เพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ข้างต้น เมื่อพ้นระยะเวลาดังกล่าวบริษัทฯ จะทำลายข้อมูลส่วนบุคคล หรือทำให้ข้อมูลส่วนบุคคลไม่สามารถระบุตัวบุคคลได้

5. **สิทธิของเจ้าของข้อมูล:** เจ้าของข้อมูลส่วนบุคคลมีสิทธิในการขอเข้าถึงและขอรับสำเนาข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน สิทธิในการคัดค้านการเก็บ รวบรวม ใช้ หรือเปิดเผยข้อมูล สิทธิในการขอแก้ไขข้อมูลส่วนบุคคลให้ถูกต้อง สิทธิที่จะขอให้ลบข้อมูลส่วนบุคคลของท่านภายใต้ระยะเวลาจัดเก็บ สิทธิในการขอให้ระงับการใช้ข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน สิทธิในการขอโอนข้อมูลส่วนบุคคลไปยังบุคคลอื่น และสิทธิในการร้องเรียน หากท่านต้องการดำเนินการตามสิทธิของท่าน โปรดติดต่อบริษัทฯ และบริษัทฯ จะพิจารณาคำขอของท่านโดยเร็วที่สุด โดยบริษัทฯ จะติดต่อท่านโดยเร็ว หากบริษัทฯ ไม่ปฏิบัติตามกฎหมายเกี่ยวกับการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล ท่านสามารถยื่นเรื่องร้องเรียนต่อสำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลได้

วันที่ 10 กันยายน 2567

เรื่อง : ขอเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567

เรียน : ท่านผู้ถือหุ้น บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)

สิ่งที่ส่งมาด้วย:

1. สารสนเทศรายการจำหน่ายไปและรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) เรื่อง การจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท จีเอ็มเอ็ม มิวสิค จำกัด (มหาชน) ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ และการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ (บัญชี 2) (สำหรับวาระที่ 1 และ 2)
2. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปและรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) เรื่อง การจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท จีเอ็มเอ็ม มิวสิค จำกัด (มหาชน) ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ และการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ (สำหรับวาระที่ 1 และ 2)
3. ข้อมูลกรรมการอิสระที่เป็นตัวแทนรับมอบฉันทะ (กรณีมอบหมายให้กรรมการอิสระเป็นผู้รับมอบฉันทะ)
4. ข้อบังคับของบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) เฉพาะส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้น
5. หลักฐานในการแสดงสิทธิยืนยันตัวตนเพื่อเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 วิธีการมอบฉันทะ การเข้าประชุม และการออกเสียงลงคะแนน
6. ขั้นตอนการใช้งานระบบประชุมผู้ถือหุ้นผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (e-EGM)
7. แบบฟอร์มส่งคำถามล่วงหน้าสำหรับการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567
8. การใช้รหัสคิวอาร์ (QR Code) สำหรับดาวน์โหลดเอกสารการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567
9. หนังสือมอบฉันทะ จำนวน 3 แบบ (แบบ ก, แบบ ข และ แบบ ค) ตามประกาศของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เรื่อง กำหนดแบบหนังสือมอบฉันทะ (ฉบับที่ 5) พ.ศ. 2550 และที่แก้ไขเพิ่มเติม พร้อมซอง ปณ.กรณีส่งเอกสารการมอบฉันทะกลับทางไปรษณีย์ (ขอแนะนำให้ใช้แบบ ข)
10. แบบแจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 (e-EGM)

สิ่งที่ส่งมาด้วย: (เอกสารแยกออกจากเล่ม)

- แบบฟอร์มการลงทะเบียนที่มีบาร์โค้ด

ด้วยคณะกรรมการบริษัทของ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ในการประชุมครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2567 (“ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ”) มีมติอนุมัติให้เรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 (“การประชุมผู้ถือหุ้นฯ” หรือ “ที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ”) ในวันพฤหัสบดีที่ 26 กันยายน 2567 เวลา 14.00 น. ในรูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (“e-EGM” หรือ “e-Meeting”) โดยใช้ระบบ Webex ซึ่งจะถ่ายทอดสด ณ ห้อง Auditorium ชั้น 21 เลขที่ 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เพลส ถนนสุขุมวิท 21 แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 ประกาศกระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม เรื่อง มาตรฐานการรักษาความมั่นคงปลอดภัยของการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 และกฎหมายหรือกฎระเบียบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้กำหนดระเบียบวาระการประชุม และเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ พิจารณาระเบียบวาระดังต่อไปนี้

เนื่องจากวาระที่ 1 และวาระที่ 2 เป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ ดังนั้น ในการพิจารณาอนุมัติวาระที่ 1 และวาระที่ 2 จะถือเป็นการอนุมัติแบบมีเงื่อนไขซึ่งกันและกัน โดยหากเรื่องในวาระใดวาระหนึ่งในเรื่องการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ไม่ได้รับการอนุมัติ จะถือว่าเรื่องอื่น ๆ ที่ได้รับอนุมัติแล้วเป็นอันยกเลิก และจะไม่มีมีการพิจารณาในวาระอื่น ๆ ต่อไป โดยถือว่าการพิจารณาอนุมัติในเรื่องต่าง ๆ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ

วาระที่ 1 พิจารณาอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์

วัตถุประสงค์และเหตุผล :

- สืบเนื่องจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาถึงประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นกับบริษัทฯ และ บริษัทย่อยในกลุ่มธุรกิจของบริษัท จีเอ็มเอ็ม มิวสิค จำกัด (มหาชน) (“GMM Music”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ตามที่ได้ระบุไว้ในข้อ 8 ของ **สิ่งที่ส่งมาด้วย 1** จึงมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ใน GMM Music ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ ซึ่งไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ รวมถึงการเข้าทำและดำเนินการตามสัญญาต่าง ๆ ซึ่งเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายไป ระหว่างบริษัทฯ และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม และกลุ่มของนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ (“**ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music**”) โดยมีรายละเอียดของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music สรุปได้ดังนี้

บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ใน 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/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทดังกล่าวว่า “**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

โปรดพิจารณารายละเอียดของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ใน **สิ่งที่ส่งมาด้วย 1**

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า

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

“ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งการคำนวณขนาดรายการอ้างอิงงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ งบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว และงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ GMM Music ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 6.38

อนึ่ง ในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ 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 หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ GMM Music ในมูลค่า 70,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 2,570,827,000 บาท²) จากการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวกับ Black Serenade พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ ร้อยละ 49.61 ทั้งนี้ เมื่อรวมธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ กับธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 55.99 ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music จึงเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป กล่าวคือ มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 50.00 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100.00

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ดังกล่าวไม่เข้าข่ายรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

โดยในการขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป และจัดส่งความเห็นดังกล่าว ประกอบกับสารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music มาพร้อมหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นฉบับนี้ โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีรายละเอียดตามที่ปรากฏในสิ่งที่ส่งมาด้วย 2

- นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ อนุมัติการมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริหารกลุ่ม ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม และ/หรือ บุคคลที่ได้รับมอบหมายจากบุคคลดังกล่าว ใน

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

การดำเนินการใด ๆ อันจำเป็นและเกี่ยวเนื่องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music รวมถึงส่วนใด ส่วนหนึ่งของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง

- (ก) การพิจารณา กำหนด และแก้ไขเปลี่ยนแปลง รายละเอียดและเงื่อนไขที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรม การจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music
- (ข) การเจรจา ตกลง เปลี่ยนแปลง ลงนาม และดำเนินการตามสัญญา และเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music
- (ค) การลงนาม เปลี่ยนแปลง และแก้ไข เอกสารและหลักฐานอื่นใดที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรม การจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music เพื่อขออนุญาต บอกรถ หรือขอความยินยอม ต่อหน่วยงานหรือ บุคคลใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงการติดต่อ ยื่นเอกสารหรือหลักฐาน ให้ด้วยคำ และชี้แจง ต่อหน่วยงาน หรือบุคคลดังกล่าว
- (ง) การอนุมัติค่าใช้จ่ายและงบประมาณที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ภายใต้วงเงินไม่เกิน 1 ล้านบาท ซึ่งรวมถึงอากรแสตมป์ และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ไม่รวมค่าที่ปรึกษากฎหมายและค่าที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรม การจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และ
- (จ) การดำเนินการอื่นใดทั้งปวงที่จำเป็นหรือเกี่ยวข้องเพื่อให้ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music (รวมถึงที่ได้แก้ไขเปลี่ยนแปลงตามที่ได้รับมอบอำนาจ) แล้วเสร็จสมบูรณ์

ความเห็นคณะกรรมการ:

คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาแล้วเห็นว่ารายการดังกล่าวเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ จึงมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรม การจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ พิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรม การจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music รวมถึงการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ไม่มีกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือ เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เข้าร่วมประชุมและออกเสียงในวาระนี้ โดยบริษัทฯ จะเข้าทำรายการ ต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ทั้งนี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มี ส่วนได้เสียจากการตกลงเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้

การลงมติ:

มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

วาระที่ 2 พิจารณาอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับ นักลงทุนเชิงกลยุทธ์

วัตถุประสงค์และเหตุผล :

- สืบเนื่องจากมติอนุมัติของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ตามรายละเอียดที่กล่าวมาในวาระที่ 1 ข้างต้น ภายใต้งบเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของธุรกรรม การจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ดังกล่าว บริษัท จีเอ็มเอ็ม โกลบอล จำกัด (“GMM Global”) ซึ่งมีสถานะ เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ 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) 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 (“สัญญา JVA”) หนึ่ง ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของสัญญา JVA GMM Global และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท (บริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music) โดยแต่ละฝ่ายจะลงทุนภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญา JVA ดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) (“**ธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่**”) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงได้มีมติอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ และอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์

โปรดพิจารณารายละเอียดของธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ใน **สิ่งที่ส่งมาด้วย 1**

ธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป ซึ่งการคำนวณขนาดรายการอ้างอิงงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เท่ากับร้อยละ 0.52 และเมื่อพิจารณารวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในช่วงระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้ บริษัทฯ มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังนี้

1. การจัดตั้งบริษัทร่วมทุนระหว่าง บริษัท 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 บาท³) จาก Black Serenade โดยมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของ
สิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 14.23

3. การการจัดตั้ง GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music โดยมีขนาดรายการ
สูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.01

ดังนั้น เมื่อพิจารณาปริมาณธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้ กับธุรกรรมการได้มาซึ่ง
สินทรัพย์ทั้งหมดในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำ
ธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้ พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของ
สิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 14.77 ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ จึงไม่เข้าข่าย
ที่จะต้องรายงานสารสนเทศตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป อย่างไรก็ดี เนื่องจากธุรกรรมการได้มา
กรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ เป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และ
เพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี คณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุม
ผู้ถือหุ้นฯ พิจารณาและอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในคราวเดียวกันกับ
ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

ทั้งนี้ ธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ดังกล่าวไม่เข้าข่ายการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ
ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน

โดยในการขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น
เกี่ยวกับธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศเรื่องการได้มาหรือ
จำหน่ายไป และจัดส่งความเห็นดังกล่าว ประกอบกับสารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัท
ร่วมทุนใหม่ มาพร้อมหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นฉบับนี้ โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมี
รายละเอียดตามที่ปรากฏในสิ่งที่ส่งมาด้วย 2

- นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ อนุมัติการมอบอำนาจให้
คณะกรรมการบริหารกลุ่ม ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม ประธานเจ้าหน้าที่การเงิน และ/หรือ บุคคลที่ได้รับ
มอบหมายจากบุคคลดังกล่าว ในการดำเนินการใด ๆ อันจำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้ง
บริษัทร่วมทุนใหม่ รวมถึงส่วนใดส่วนหนึ่งของธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ตามสัญญา JVA
ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง
 - (ก) การพิจารณา กำหนด และแก้ไขเปลี่ยนแปลง รายละเอียดและเงื่อนไขที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรม
การได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่
 - (ข) การเจรจา ตกลง เปลี่ยนแปลง ลงนาม และดำเนินการตามสัญญา JVA และเอกสารต่าง ๆ
ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ รวมถึงการแต่งตั้งบุคลากร ในฐานะบุคคล
ที่ต้องเสนอชื่อโดย GMM Global เพื่อเข้าเป็นคณะกรรมการร่วมตามสัญญา JVA
 - (ค) การลงนาม เปลี่ยนแปลง และแก้ไข เอกสารและหลักฐานอื่นใดที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการ
ได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ เพื่อขออนุญาต บอกรถว่า หรือขอความยินยอมต่อหน่วยงานหรือ

³ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 36.7261 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อตัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า
(ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2567

บุคคลใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงการติดต่อ ยื่นเอกสารหรือหลักฐาน ให้ถ้อยคำ และชี้แจงต่อหน่วยงาน หรือบุคคลดังกล่าว และ

- (ง) การดำเนินการอื่นใดทั้งปวงที่จำเป็นหรือเกี่ยวข้องเพื่อให้ธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ (รวมถึงที่ได้แก้ไขเปลี่ยนแปลงตามที่ได้รับมอบอำนาจ) แล้วเสร็จสมบูรณ์

ความเห็นคณะกรรมการ:

คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาแล้วเห็นว่ารายการดังกล่าวเป็นประโยชน์ต่อบริษัท จึงมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ และเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ พิจารณาและอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในคราวเดียวกันกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music รวมถึงการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ไม่มีกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือ เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เข้าร่วมประชุมและออกเสียงในวาระนี้ โดยบริษัทฯ จะเข้าทำรายการต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ทั้งนี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียจากการตกลงเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้

การลงมติ:

มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

วาระที่ 3 เรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

ความเห็นคณะกรรมการ: เพื่อให้เป็นไปตามมาตรา 105 ของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 และที่แก้ไขเพิ่มเติม ซึ่งกำหนดว่า ผู้ถือหุ้นซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสามของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด จะขอให้ที่ประชุมพิจารณาเรื่องอื่นนอกจากที่กำหนดไว้ในหนังสือนัดประชุมอีกก็ได้รวมถึงเพื่อเปิดโอกาสให้กับผู้ถือหุ้นที่อาจมีข้อซักถามหรือประสงค์จะแสดงความคิดเห็นอื่น ๆ เพิ่มเติม (ถ้ามี) จึงเห็นสมควรบรรจุวาระนี้ไว้ในหนังสือนัดประชุม อย่างไรก็ตาม ตามหลักการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และโครงการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี (AGM Checklist) ของสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ไม่แนะนำให้มีการเพิ่มวาระอื่น ๆ ที่ไม่ได้ระบุไว้ในหนังสือนัดประชุมให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติหรือลงมติ

ทั้งนี้ บริษัทฯ กำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 (Record Date) ในวันที่ 28 สิงหาคม 2567 จึงขอเรียนเชิญท่านผู้ถือหุ้นเข้าร่วมการประชุมผู้ถือหุ้นฯ ตามวัน และเวลา ดังกล่าวโดยพร้อมเพรียงกัน โดยบริษัทฯ จะเปิดให้ลงทะเบียนเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (ผ่านระบบ Inventech Connect) เพื่อเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 (e-EGM) ตั้งแต่วันที่ 13.00 น. ของวันพฤหัสบดีที่ 26 กันยายน 2567 เป็นต้นไป

สำหรับผู้ถือหุ้น และ/หรือ ผู้รับมอบฉันทะที่ประสงค์จะเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (e-EGM) บริษัทฯ ขอความร่วมมือผู้ถือหุ้น และ/หรือ ผู้รับมอบฉันทะ กรุณาศึกษาเงื่อนไขและวิธีการลงทะเบียน รวมถึง ส่งแบบแจ้งความประสงค์ เข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (e-EGM) (ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 10) พร้อมจัดเตรียมเอกสารเพื่อยืนยันตัวตนก่อนการประชุมผู้ถือหุ้นฯ เพื่อรับลิงค์การเข้าร่วมการประชุมผู้ถือหุ้นฯ และคู่มือการใช้งานระบบประชุมผ่าน

สื่ออิเล็กทรอนิกส์ (e-EGM) ตลอดจนศึกษาวิธีการออกเสียงลงคะแนน และขั้นตอนการเข้าร่วมการประชุมผู้ถือหุ้นฯ ดังมีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 6

หากผู้ถือหุ้นท่านใดประสงค์จะแต่งตั้งบุคคลอื่นเข้าร่วมประชุมและออกเสียงแทนตนในการประชุมครั้งนี้ โปรดกรอกรายละเอียดและลงลายมือชื่อในหนังสือมอบฉันทะ แบบ ก หรือ แบบ ข แบบใดแบบหนึ่ง (สิ่งที่ส่งมาด้วย 9) ให้ครบถ้วนสมบูรณ์ ส่วนผู้ถือหุ้นต่างชาติ ซึ่งแต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น โปรดใช้หนังสือมอบฉันทะ แบบ ก หรือ แบบ ข หรือ แบบ ค (คัสโตเดียน) แบบใดแบบหนึ่ง (สิ่งที่ส่งมาด้วย 9) พร้อมปิดอากรแสตมป์ 20 บาท โดยผู้ถือหุ้นสามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับวิธีการมอบฉันทะได้จากเอกสารที่แนบมาพร้อมนี้ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 5)

ทั้งนี้ กรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ สามารถมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ ท่านใดท่านหนึ่ง (สิ่งที่ส่งมาด้วย 3) เข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนได้ และโปรดส่งหนังสือมอบฉันทะ (แนะนำให้ใช้หนังสือมอบฉันทะ แบบ ข (สิ่งที่ส่งมาด้วย 9)) พร้อมเอกสารประกอบที่เกี่ยวข้องกับการมอบฉันทะ โดยนำใส่ซองตอบรับ ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดส่งให้ผู้ถือหุ้นพร้อมหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 (ไม่ต้องติดแสตมป์) ทั้งนี้ ขอให้ส่งเอกสารการมอบฉันทะถึง บริษัทฯ ภายในวันที่ 19 กันยายน 2567 (โปรดศึกษารายละเอียดหลักฐานในการแสดงสิทธิยืนยันตัวตนเพื่อเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 วิธีการมอบฉันทะ การเข้าประชุม และการออกเสียงลงคะแนน ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 5)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับประโยชน์สูงสุดจากการประชุม รวมทั้ง เป็นการรักษาสีทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอย่างเต็มที่ หากท่านมีคำถามที่ต้องการให้บริษัทฯ ชี้แจงในแต่ละวาระ ท่านสามารถส่งคำถามล่วงหน้าก่อนวันประชุม ดังมีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 7) โดยส่งถึงเลขานุการบริษัท ทางอีเมล: cs@gmmgrammy.com หรือใส่ซองตอบรับซึ่งบริษัทฯ จัดส่งให้พร้อมหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 (ไม่ต้องติดแสตมป์) มายังเลขานุการบริษัทฯ ชั้น 41 เลขที่ 50 อาคาร จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟลส ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110 ภายในวันพฤหัสบดีที่ 19 กันยายน 2567

อนึ่ง เพื่อให้ท่านผู้ถือหุ้นสามารถเข้าถึงข้อมูลได้โดยสะดวกและรวดเร็วยิ่งขึ้น บริษัทฯ ได้มีการเผยแพร่หนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ฉบับนี้ แบบหนังสือมอบฉันทะและเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้นฯ ในครั้งนี้ รวมทั้ง การดาวน์โหลดเอกสาร ไว้ที่เว็บไซต์ของบริษัทฯ (www.gmmgrammy.com) ทั้งในรูปแบบที่เป็นภาษาไทยและภาษาอังกฤษ **ตั้งแต่วันอังคารที่ 10 กันยายน 2567 เป็นต้นไป** บริษัทฯ ได้เผยแพร่บนเว็บไซต์ของบริษัทฯ ล่วงหน้าก่อนวันประชุมเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 14 วัน

ขอแสดงความนับถือ



(นายไพฑูรย์ ดำรงชัยธรรม)

ประธานกรรมการบริษัท

โดยมติคณะกรรมการบริษัท

ติดต่อเรื่องการประชุมผู้ถือหุ้นได้ที่ :

สำนักเลขานุการองค์กร โทรศัพท์ : (662) 669 9291 / (662) 669 9152 โทรสาร: (662) 665 8137 อีเมล: cs@gmmgrammy.com

สารสนเทศรายการจำหน่ายไปและรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
เรื่อง การจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท จีเอ็มเอ็ม มิวสิค จำกัด (มหาชน) ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์
และการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ (บัญชี 2)

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท 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 ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลกผ่านการผนวกองค์ความรู้ความสามารถ และศักยภาพของทั้ง GMM Music และกลุ่ม WMGC ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) อาทิ การขยายโอกาสการหารายได้ในตลาดเพลงระดับโลก (Upscale Opportunities) การเพิ่มกำลังการผลิตและยกระดับคุณภาพของศิลปินและผลงานเพลงด้วยจุดแข็งของทั้งสองฝ่าย (Uplift Quality) และการส่งเสริมการยกระดับโครงสร้างพื้นฐานของอุตสาหกรรมเพลงไทยสู่การเป็นระบบเศรษฐกิจเพลงใหม่ (New Music Economy) ซึ่งปัจจัยข้างต้นทั้งหมดจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้กับ GMM Music ได้อย่างยั่งยืน

ทั้งนี้ 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

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

(Commercial Joint Venture Label Agreement) GMM Global และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท (บริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางข้ามของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music) โดยแต่ละฝ่ายจะลงทุนภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับการณ์ภายใต้อันของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2567 จึงได้มีมติอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ และอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ รวมถึงการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง (“**ธุรกรรม การได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่**”)

โดยภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ตามที่กล่าวข้างต้น GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music จะเข้าดำเนินธุรกิจค่ายเพลงร่วมกับ Warner Group ภายใต้สัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) อีกทั้ง Warner Group จะให้บริการระบบการจัดจำหน่ายแบบทั่วโลกกับสิ่งบันทึกเสียง (sound recordings) และโสตทัศนวัสดุ (audio-visual recordings) ที่ GMM Music เป็น และ/หรือ จะเป็นเจ้าของ และ/หรือ ผู้ควบคุม โดย Warner Group มีสิทธิจัดจำหน่ายผลงานดังกล่าวได้ทั่วโลกผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์เฉพาะที่กำหนดแต่เพียงผู้เดียว

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน 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 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 ดอลลาร์สหรัฐ² (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 2,570,827,000 บาท²) จากการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวกับ Black Serenade พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 49.61 ทั้งนี้ เมื่อรวมธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ กับธุรกรรมการจำหน่ายไป ซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีต่อนุมัติการเข้าทำ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 55.99 ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music จึงเข้าข่ายเป็นรายการ จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป กล่าวคือ มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 50.00 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100.00

สำหรับธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่นั้น เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท จดทะเบียนตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป ซึ่งการคำนวณขนาดรายการอ้างอิงงบการเงินรวมสำหรับ ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการ ตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของ สิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.52

อนึ่ง ในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีต่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรม การได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ ในครั้งนี้ บริษัทฯ มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังนี้

1. การจัดตั้งบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัท จีดีเอช ห้าห้าเก้า จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ กับบุคคลซึ่ง มิใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน 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 ดอลลาร์สหรัฐ³ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 918,152,500 บาท³) จาก Black Serenade โดยมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 14.23
3. การจัดตั้ง GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music โดยมีขนาดรายการ สูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.01

เมื่อรวมธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้ กับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดใน ระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีต่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณี จัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้ พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 14.77 ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ จึงไม่เข้าข่ายที่จะต้องรายงานสารสนเทศตามประกาศ เรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป อย่างไรก็ตาม เนื่องจากธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ เป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้อง กับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และเพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี คณะกรรมการ

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

³ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 36.7261 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ชื่อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2567

บริษัทของบริษัทฯ จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในคราวเดียวกันกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ดังกล่าวไม่เข้าข่ายการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

บริษัทฯ จึงขอชี้แจงสารสนเทศของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ดังนี้

1. วัน เดือน ปี ที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2567 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ และอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขต่างๆ ที่เกี่ยวข้องของสัญญาาระหว่างบริษัทฯ และกลุ่ม WMGC การเสร็จสมบูรณ์ของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ จะขึ้นอยู่กับการเสร็จสมบูรณ์ของเงื่อนไขบังคับก่อนของสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMM Music ตามที่ระบุไว้ในข้อ 4.3 หรือได้รับการผ่อนผันจากคู่สัญญาฝ่ายที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งเงื่อนไขในการเข้าทำรายการตามที่ระบุไว้ในข้อ 12 เสร็จสมบูรณ์ โดยบริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music จะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 3 ของปี 2567 และการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่จะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 4 ของปี 2568

2. ผู้ที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทฯ

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

ผู้ขาย: บริษัทฯ

ผู้ซื้อ: กลุ่ม WMGC

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)

ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ:

กลุ่ม WMGC ไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ กับบริษัทฯ ที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน

3. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ ประเภทของรายการ และขนาดรายการ

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

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 บาท⁴) โดยชำระด้วยเงินสดในงวดเดียว ในวันโอนหุ้น (ทั้งนี้ มูลค่าหุ้นสามัญของ GMM Music ที่จำหน่ายให้แก่กลุ่ม WMGC ดังกล่าว เมื่อเทียบเท่าเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 จะมีมูลค่าเท่ากับ 700,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ)

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป ซึ่งการคำนวณขนาดรายการของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music จะอ้างอิงงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว และงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ GMM Music ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว โดยการคำนวณขนาดรายการมีรายละเอียดดังนี้

เกณฑ์		วิธีการคำนวณและขนาดรายการ
เกณฑ์มูลค่าของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	=	NTA ของ GMM Music ที่คาดว่าจะจำหน่ายไปตามสัดส่วน NTA ของบริษัทฯ
	=	$462.64 \text{ ล้านบาท}^{(3)} \times \text{ร้อยละ } 1.50$ $3,825.12 \text{ ล้านบาท}^{(4)}$

⁴ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

เกณฑ์	วิธีการคำนวณและขนาดรายการ
	= ร้อยละ 0.18
เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	= กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ของ GMM Music (ไม่รวมส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) ที่คาดว่าจะจำหน่ายไปตามสัดส่วนกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ของบริษัทฯ (ไม่รวมส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย)
	= $\frac{463.15 \text{ ล้านบาท}^{(3)} \times \text{ร้อยละ } 1.50}{108.82 \text{ ล้านบาท}^{(4)}}$
	= ร้อยละ 6.38
เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	= มูลค่าสิ่งตอบแทนที่ได้รับ มูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ
	= $\frac{367.37 \text{ ล้านบาท}^{(1)(2)}}{9,446.11 \text{ ล้านบาท}^{(4)}}$
	= ร้อยละ 3.89
เกณฑ์มูลค่าหลักทรัพย์ที่บริษัทจดทะเบียนออกเพื่อเป็นการตอบแทนการได้ทรัพย์สินมา	= ไม่มีการคำนวณ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการออกหลักทรัพย์เพื่อตอบแทนการได้ทรัพย์สินมา

หมายเหตุ: (1) มูลค่าของหุ้นสามัญของ GMM Music ที่บริษัทฯ จะจำหน่ายไปตามธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ที่มูลค่า 10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ

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

(3) อ้างอิงงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ GMM Music ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว

(4) อ้างอิงงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว

จากการคำนวณขนาดรายการข้างต้น พบว่าขนาดรายการมีมูลค่าสูงสุดเมื่อคำนวณตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 6.38 หนึ่งในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ 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 บาท⁵) จากการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวกับ Black Serenade พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 49.61 ทั้งนี้ เมื่อรวมธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้กับธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการ

⁵ จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 36.7261 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2567

จำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 55.99

ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music จึงเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป กล่าวคือ มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 50.00 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100.00 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป ดังต่อไปนี้

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

ธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่

บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อย ได้แก่ GMM Global เพื่อเข้าทำสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) กับ Warner Group เพื่อประกอบธุรกิจค่ายเพลงร่วมกัน หนึ่ง 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 ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกครั้งหนึ่ง

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป ซึ่งการคำนวณขนาดรายการของธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ อ้างอิงงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว โดยการคำนวณขนาดรายการมีรายละเอียดดังนี้

เกณฑ์		วิธีการคำนวณและขนาดรายการ
เกณฑ์มูลค่าของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	=	ไม่มีการคำนวณ เนื่องจากเป็นการร่วมทุนผ่าน GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่
เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	=	ไม่มีการคำนวณ เนื่องจากเป็นการร่วมทุนผ่าน GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่
เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	=	มูลค่าสิ่งตอบแทนที่จ่าย มูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ
	=	49.11 ล้านบาท ⁽¹⁾ 9,446.11 ล้านบาท ⁽²⁾
	=	ร้อยละ 0.52

เกณฑ์	วิธีการคำนวณและขนาดรายการ
เกณฑ์มูลค่าหลักทรัพย์ที่บริษัทจดทะเบียนออกเพื่อเป็นการตอบแทนการได้ทรัพย์สินมา	= ไม่มีการคำนวณ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการออกหลักทรัพย์เพื่อตอบแทนการได้ทรัพย์สินมา

หมายเหตุ: (1) 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)
(2) อ้างอิงงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว

จากการคำนวณขนาดรายการข้างต้น พบว่าขนาดรายการมีมูลค่าสูงสุดเมื่อคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 0.52 หนึ่งในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ ในครั้งนี้ บริษัทฯ มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังนี้

1. การจัดตั้งบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัท จีดีเอช ห้าห้าเก้า จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ กับบุคคลซึ่งมิใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 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 บาท⁶) จาก Black Serenade โดยมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 14.23
3. การจัดตั้ง GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยถือหุ้นทางอ้อมผ่าน GMM Music โดยมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.01

ทั้งนี้ เมื่อรวมธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้อยู่กับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้อยู่ พบว่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 14.77 ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ จึงไม่เข้าข่ายที่จะต้องรายงานสารสนเทศตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป

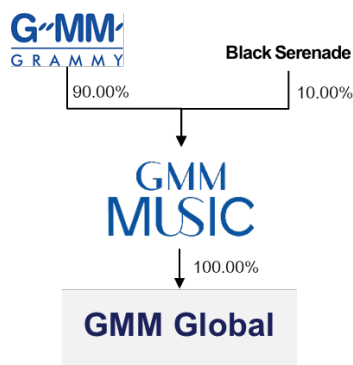
อย่างไรก็ดี เนื่องจากธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ เป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และเพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี คณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ โดยเสนอให้การเข้าทำธุรกรรมได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ จะต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ โดย

⁶ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 36.7261 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2567

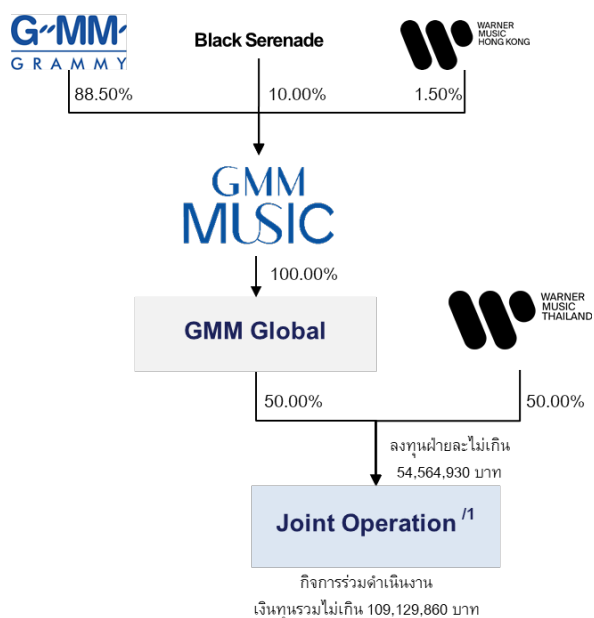
บริษัทฯ จะจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี (2) ของประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป พร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ก่อนและหลังเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และ ธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ เฉพาะในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว⁷ มีรายละเอียดดังนี้

ก่อนการเข้าทำธุรกรรม (ณ วันที่ของสารสนเทศฉบับนี้)



ภายหลังการเข้าทำธุรกรรม



หมายเหตุ: /1 ภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) มีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง

4. รายละเอียดของทรัพย์สินที่จำหน่ายไป

4.1 รายละเอียดของทรัพย์สินที่จำหน่ายไป

รายละเอียดของ 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 การทำการตลาด การบริหารและจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์เพลง การจัดจำหน่ายสินค้าเพลง

⁷ โครงสร้างการถือหุ้นนี้แสดงเฉพาะบริษัทที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าวเท่านั้น ไม่ได้สะท้อนโครงสร้างการถือหุ้นทั้งหมดของกลุ่มบริษัทฯ

ทั้งรูปแบบ Digital และ Physical รวมถึงการเป็นผู้จัดคอนเสิร์ต และเฟสติวัล ตลอดจนเป็นผู้ดำเนินการบริหารศิลปิน

ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว : ณ วันที่ของสารสนเทศฉบับนี้ GMM Music มีทุนจดทะเบียน 880,000,000 บาท และมีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว 800,000,000 บาท โดยทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วแบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 800,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้น GMM Music ในสัดส่วนร้อยละ 90.00

คณะกรรมการบริษัท : ณ วันที่ของสารสนเทศฉบับนี้ คณะกรรมการบริษัทของ GMM Music มีจำนวน 9 ท่าน ดังนี้

1. นายไพฑูลย์ ดำรงชัยธรรม
2. นายภาวิต จิตกร
3. นางสาวจिरยง อนุมานราชธน
4. นายกวีวุฒิ เต็มภูวภัทร
5. นายวิศ หาญอุตสาหะ
6. นางสาวจรรยาจิตรา พนิตพล
7. นายฟ้าใหม่ ดำรงชัยธรรม
8. นายสมภพ บุษปวนิช
9. Mr. Tsai-Chun Pan

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ GMM Music ก่อนทำรายการ โดย GMM Music มีมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท : รายละเอียดของผู้ถือหุ้นของ GMM Music ณ วันที่ของสารสนเทศฉบับนี้ มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	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

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ GMM Music หลังทำรายการ โดย GMM Music มีมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท : อ้างอิงจากรายละเอียดของผู้ถือหุ้นของ GMM Music ณ วันที่ของสารสนเทศฉบับนี้ มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1.	บริษัทฯ	707,999,980	88.50
2.	Black Serenade	80,000,000	10.00
3.	WMHK	12,000,000	1.50
4.	นายภาวิต จิตกร	10	<0.01
5.	นายฟ้าใหม่ ดำรงชัยธรรม	10	<0.01
รวม		800,000,000	100.00

หมายเหตุ: โครงสร้างการถือหุ้นข้างต้น ยังไม่คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นจากแผนการเสนอขายหุ้นสามัญของ GMM Music ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering ("IPO")) และการนำหุ้นสามัญของ GMM Music เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ("แผนการ Spin-off" หรือ "แผนการ IPO") ทั้งนี้ หากคำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นจากแผนการ Spin-off ดังกล่าว ด้วยแล้ว สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน GMM Music จะไม่ต่ำกว่าร้อยละ 58.50

สรุปฐานะการเงินรวมและผลการดำเนินงานรวมของ GMM Music

สรุปฐานะการเงินรวมและผลการดำเนินงานรวมของ GMM Music สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ตามงบการเงินรวมของ GMM Music ที่ได้รับการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	ณ วันที่ และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่			ณ วันที่ และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565	31 ธันวาคม 2566	30 มิถุนายน 2566	30 มิถุนายน 2567
งบแสดงฐานะการเงินรวม					
สินทรัพย์รวม	1,307.85	2,286.56	2,884.77		3,181.18
หนี้สินรวม	1,197.70	1,951.03	2,498.73		2,585.03
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	110.15	335.53	386.04		596.14
งบกำไรขาดทุนรวม					
รายได้รวม	1,838.28	3,072.90	3,912.75	1,719.73	1,796.18
ค่าใช้จ่ายรวม	(1,718.86)	(2,658.04)	(3,335.21)	(1,492.08)	(1,489.37)
กำไรสุทธิ	80.16	304.58	402.81	153.25	210.10

4.2 รายละเอียดของบริษัทร่วมทุนใหม่

ชื่อบริษัท : อยู่ระหว่างพิจารณา

ประเทศที่จดทะเบียน : ประเทศไทย

ลักษณะการประกอบธุรกิจ : ค่ายเพลง

มูลค่าเงินลงทุน : 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

องค์ประกอบคณะกรรมการของ บริษัท : คณะกรรมการบริษัทของบริษัทร่วมทุนใหม่ มีจำนวน 4 ท่าน โดยเป็นกรรมการที่ GMM Global มีสิทธิเสนอชื่อเพื่อแต่งตั้งและถอดถอนจำนวน 2 ท่าน และ Warner มีสิทธิเสนอชื่อเพื่อแต่งตั้งและถอดถอน จำนวน 2 ท่าน

โครงสร้างการถือหุ้น : แต่ละฝ่ายจะลงทุนภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) โดยมีส่วนได้เสียในการดำเนินงานร่วมกันในสัดส่วนฝ่ายละร้อยละ 50.00 และภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง โดยถือหุ้นฝ่ายละร้อยละ 50.00

4.3 สรุปเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาระหว่างบริษัทฯ และกลุ่ม WMGC

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

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
เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ	:	<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)

สัญญาประกอบสัญญาซื้อขายหุ้นของ GMM Music

คู่สัญญา	:	ผู้ขาย : บริษัทฯ ผู้ซื้อ : WMHK
วันที่มีผลบังคับใช้	:	วันที่สัญญาซื้อขายหุ้น (SPA) เสร็จสมบูรณ์

<p>การปรับราคาซื้อขาย (Purchase Price Adjustment)</p>	<p>:</p> <p>ราคาซื้อขายหุ้นตาม SPA (Purchase Price) อาจมีการปรับ เปลี่ยน ภายใต้งบเงื่อนไขของสัญญา โดยราคาซื้อขายภายหลังมีการ ปรับเปลี่ยนให้เรียกว่าราคาซื้อขายสุดท้าย (Final Purchase Price)</p> <ul style="list-style-type: none"> • การปรับราคาซื้อขายหุ้น GMM Music มีผลภายในระยะเวลา นับแต่วันที่สัญญาฉบับนี้มีผลใช้บังคับจนถึงวันที่หุ้นสามัญของ 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 ของ จำนวนหุ้นทั้งหมดของ GMM Music ภายหลังจากการเสนอขาย หุ้น GMM Music กับบุคคลอื่น) ราคาซื้อขายจะถูกปรับลด ซึ่งจะ เกิดขึ้นครั้งเดียวภายหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO (โดยบริษัทฯ สามารถเลือกชำระได้ในรูปแบบของเงินสด และ/หรือหุ้นสามัญ ของ GMM Music ตามดุลพินิจของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว)
<p>เงื่อนไขอื่นๆ ที่สำคัญ</p>	<p>:</p> <ul style="list-style-type: none"> • WMHK มีสิทธิที่จะขายหุ้นที่ซื้อไปภายใต้ SPA ให้แก่บริษัทฯ และ/ หรือบุคคลที่กำหนดโดยบริษัทฯ หาก GMM Music บอกลีก สัญญาตัวแทนจัดจำหน่าย (Distribution Agreement) โดยผิด สัญญาในระหว่างระยะเวลาเริ่มต้น (Initial Period) ตามที่กำหนด ไว้ในสัญญาตัวแทนจัดจำหน่าย (Distribution Agreement) ด้านล่าง • WMHK จะต้องไม่และจะต้องไม่ดำเนินการให้บริษัทในเครือของ WMHK จำนำ จำนอง สร้างภาระผูกพัน ขาย จำหน่าย หรือโอนหุ้น ที่ถือโดย WMHK ไปยังบุคคลอื่นเป็นระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้น ของ GMM Music เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากหุ้น สมัยของ 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 ลดลง เนื่องจากแผนการจูงใจในหุ้น การซื้อหรือการมีส่วนร่วม แผนการ ซื้อหุ้นของพนักงาน หรือแผนที่คล้ายคลึงกันที่ออกและจัดสรร ให้กับพนักงานและกรรมการของ GMM Music ก่อนการเสนอขาย

	หุ้น IPO ตามที่คณะกรรมการของ GMM Music พิจารณาตามกฎหมายที่ใช้บังคับ (“โครงการ ESOP”) บริษัทฯ จะต้องโอนหุ้นเพิ่มเติมใน GMM Music ให้กับ WMHK โดยไม่เสียค่าใช้จ่ายในลักษณะที่จะปรับสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music ให้กลับสู่สัดส่วนก่อนโครงการ ESOP
--	---

ทั้งนี้ การปรับราคาซื้อขาย (Purchase Price Adjustment) เป็นเงื่อนไขอันเป็นมาตรฐานปฏิบัติทั่วไปที่นิยมใช้กันอย่างแพร่หลายในการซื้อขายกิจการ โดยในกรณีที่มูลค่าหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music จากการเสนอขายหุ้นของ GMM Music กับบุคคลอื่น ต่ำกว่ามูลค่าเสนอขายหุ้นของ GMM Music ให้แก่ WMHK ราคาซื้อขายจะถูกปรับลด เพื่อให้ราคาซื้อขายของ WMHK นั้นมีความเสมอภาคกับบุคคลอื่น ซึ่งเป็นธรรมเนียมปฏิบัติทั่วไปที่ใช้กันอย่างแพร่หลายในการซื้อขายกิจการ ซึ่งจะเกิดขึ้นครั้งเดียวภายหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO (โดยบริษัทฯ สามารถเลือกชำระได้ในรูปแบบของเงินสด และ/หรือหุ้นสามัญของ GMM Music ตามดุลพินิจของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว 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)

สัญญาข้อตกลงกระทำการระหว่างผู้ถือหุ้น (Shareholders Undertaking Agreement)

คู่สัญญา	:	บริษัทฯ และ WMHK
วันที่มีผลบังคับใช้	:	วันที่สัญญาซื้อขายหุ้น (SPA) เสร็จสมบูรณ์
วันสิ้นสุดของสัญญา	:	สัญญานี้อาจสิ้นสุดลงเมื่อเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่ง ดังต่อไปนี้ 1. วันที่หุ้นของ GMM Music เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หรือตลาดอื่น ๆ 2. คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงกันเลิกสัญญานี้โดยทำเป็นหนังสือลงลายมือชื่อของคู่สัญญา 3. คู่สัญญาไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นของ GMM Music โดยไม่ได้เป็นการกระทำการผิดสัญญา หรือ 4. มีมติผู้ถือหุ้นให้เลิกกิจการ GMM Music 5. มีคำสั่งหน่วยงานราชการหรือศาลให้เลิกกิจการ GMM Music
ภาระหน้าที่ที่เกี่ยวข้องกับแผนการ IPO	:	คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายจะลงมติเห็นชอบในแผนการ IPO ของ GMM Music และกระทำการอื่น ๆ เพื่อให้แผนการ IPO สมบูรณ์ภายในสิ้นปี 2569
เงื่อนไขอื่น ๆ ที่สำคัญ	:	<ul style="list-style-type: none"> ในกรณีที่ WMHK ประสงค์จะโอนหุ้นของ GMM Music จะต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ

	<ul style="list-style-type: none"> • 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
--	---

สัญญาตัวแทนจัดจำหน่าย (Distribution Agreement)

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 Receipts)⁸ • Warner Group จะจ่ายเงินประกันขั้นต่ำ (Minimum Guarantee) ที่สามารถหักลบกับค่าบริการ ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาฉบับนี้ให้แก่ GMM Music เป็นระยะเวลาอย่างน้อย 3 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มระยะเวลาสัญญา

⁸ 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 ทั่วโลก ภายใต้กฎหมายที่ใช้บังคับ และที่ได้รับและรวบรวมโดย Warner Group หรือกลุ่มของ Warner Group ทั่วโลก รวมถึงบริษัทในเครือของ Warner Group ทั้งหมดแล้วเท่านั้น

		<ul style="list-style-type: none"> ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายอาจได้รับการปรับขึ้นในกรณีที่คู่สัญญาตกลงให้ Warner Group ให้บริการอื่น ๆ เพิ่มเติมจากที่ระบุไว้ในข้อสัญญา
ระยะเวลาสัญญา	:	<ul style="list-style-type: none"> ระยะเวลา 7 ปีนับแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2568 ("Initial Period") หรือจนกว่าค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายซึ่งจ่ายให้แก่ Warner Group เกินกว่าจำนวนที่กำหนดไว้ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาแล้วแต่กรณีใดจะเกิดขึ้นในภายหลังและขึ้นอยู่กับการใช้เงินประกันขั้นต่ำ (Minimum Guarantee) จนครบ ("Initial Period") เมื่อสิ้นสุดระยะเวลา Initial Period ระยะเวลาของสัญญานี้จะต่ออายุโดยอัตโนมัติครั้งละ 1 ปี เว้นแต่อีกฝ่ายหนึ่งจะได้รับแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรเกี่ยวกับการเลิกสัญญาอย่างน้อย 6 เดือนล่วงหน้า ("Renewal Period")

สัญญาความร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement)

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 เพื่อเข้าลงนามสัญญาการจัดการบันทึกเสียงและศิลปินร่วมกันต่อไป
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 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 เงื่อนไขที่ศิลปินจะลงนาม

		ร่วมกันกับ GMM Global และ Warner ภายใต้สัญญาศิลปิน การผลิต การจำหน่าย และแผนการตลาดของศิลปิน ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การกำหนดค่าใช้จ่าย และงบประมาณที่เกี่ยวข้อง มติคณะกรรมการร่วม ⁹ : 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 ของรายได้สุทธิ โดยจะคำนวณรายได้สุทธิจากรายได้ทั้งหมดหลังหักค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง
ทรัพย์สินทางปัญญา	:	GMM Global และ Warner เป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ร่วมกันตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เท่ากัน และขึ้นอยู่กับข้อตกลงที่จะตกลงร่วมกับศิลปิน

5. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน

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 บาท¹⁰) (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 โดยการปรับราคาซื้อขายถือเป็นเงื่อนไขอัน

⁹ มติของคณะกรรมการร่วมจะต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการร่วมทุกท่าน ดังนั้น ในกรณีที่คณะกรรมการร่วมท่านใดท่านหนึ่งไม่มีมติไม่เห็นด้วยในเรื่องใด เรื่องนั้นจะเป็นอันตกไป

¹⁰ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

เป็นมาตรฐานปฏิบัติทั่วไปที่นิยมใช้กันเป็นอย่างแพร่หลายในการซื้อขายกิจการ โดยบริษัท สามารถเลือกชำระได้ในรูปแบบของเงินสด และ/หรือหุ้นสามัญของ GMM Music ตามดุลพินิจของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว

สำหรับธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของสัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 90.00 และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท (บริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music) โดยแต่ละฝ่ายจะลงทุนภายใต้กิจการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง ดังนั้นมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนที่บริษัทฯ ต้องจ่ายสำหรับธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่จะมีมูลค่าเท่ากับ 49,108,437 บาท

6. มูลค่าสินทรัพย์ที่กำหนดไปและมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา

มูลค่าของสินทรัพย์ที่บริษัทฯ จะจ่ายไป และมูลค่าสินทรัพย์ที่บริษัทฯ จะได้มา จากการเข้าทำรายการจะมีมูลค่าเท่ากับมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนตามข้อ 5.

7. เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่าของหุ้นสามัญของ GMM Music จำนวน 12,000,000 หุ้น ที่จำหน่ายให้แก่กลุ่ม WMGC ในครั้งนี้ คิดเป็นมูลค่า 10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ (ซึ่งมีมูลค่าเทียบเท่าในสกุลเงินบาทประมาณ 367,366,650 บาท¹¹) (ทั้งนี้ มูลค่าหุ้นสามัญของ 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 ที่เกี่ยวข้องที่บริษัทฯ ได้ตกลงกับกลุ่ม WMGC รวมไปถึงการพิจารณามูลค่าหุ้นสามัญของ GMM Music ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับคำแนะนำจากสำนักงาน ก.ล.ต. ประกอบการกำหนดราคาซื้อขายหุ้นสามัญของ GMM Music อีกด้วย

¹¹ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

มูลค่าเงินลงทุนตามธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ที่ GMM Global และ Warner จะลงทุนฝ่ายละไม่เกิน 54,564,930 บาท เป็นมูลค่าเงินลงทุนที่เกิดจากการเจรจาต่อรองและการตกลงร่วมกันระหว่าง บริษัทฯ และกลุ่ม WMGC โดยพิจารณาถึงแผนการประกอบธุรกิจที่คาดว่าจะดำเนินการร่วมกัน อนึ่ง มูลค่าเงินลงทุนตาม ธุรกรรมได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ที่บริษัทฯ ต้องจ่ายเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน GMM Global (โดยบริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music) เท่ากับ 49,108,437 บาท

8. ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดกับบริษัทฯ

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

- (1) การที่กลุ่ม WMGC เข้าลงทุนใน GMM Music จะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของ GMM Music ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เนื่องจากกลุ่ม WMGC ถือเป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลก ดังนั้น การร่วมลงทุนในครั้งนี้จะช่วยเพิ่มโอกาสในการขยายธุรกิจของ GMM Music อีกทั้งยังช่วยเพิ่มขีดความสามารถและศักยภาพขององค์ความรู้ในการดำเนินธุรกิจเพลงแบบครบวงจรของ GMM Music ให้เติบโตอย่างแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น
- (2) GMM Music จะได้รับประโยชน์จากระบบการจัดจำหน่ายชั้นสูง คือ การจัดจำหน่ายแบบทั่วโลก (Global Distribution) จากกลุ่ม WMGC ที่สามารถขยายการรับรู้ของเพลงไทยและศิลปินไทยสู่ฐานผู้ฟังที่ใหญ่ขึ้นทั่วโลกผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ (Digital Streaming) ซึ่งจะสามารถสร้างรายได้ของ GMM Music ให้สูงขึ้นจากตลาดโลก และรักษาเสถียรภาพได้อย่างต่อเนื่องและยั่งยืน
- (3) การที่กลุ่ม WMGC เข้าลงทุนใน GMM Music จะช่วยเพิ่มโอกาสทางธุรกิจให้แก่ GMM Music ในการขยายธุรกิจสู่ตลาดต่างประเทศ เนื่องจากกลุ่ม WMGC มีการดำเนินธุรกิจหลากหลายประเทศทั่วโลก ทั้งนี้ การผสานจุดแข็ง แลกเปลี่ยนองค์ความรู้ในการสร้างพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ระหว่าง GMM Music และกลุ่ม WMGC ในครั้งนี้ยังเป็นการช่วยยกระดับโครงสร้างพื้นฐานของอุตสาหกรรมเพลงไทยสู่การเป็นระบบเศรษฐกิจเพลงใหม่ (New Music Economy) ที่จะเปิดโอกาสให้ทุกคนเข้ามามีส่วนร่วมในการพัฒนาและใช้ประโยชน์ร่วมกันได้ทั้งระบบ ตามแผนการ IPO ที่ GMM Music ได้วางแผนและยึดมั่นเสมอมา
- (4) บริษัทฯ สามารถนำเงินที่ได้รับจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ไปใช้ในการชำระหนี้ กู้ยืมของบริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยของบริษัทฯ (“กลุ่มบริษัทฯ”) และ/หรือใช้ในการลงทุนขยายธุรกิจ และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ

ธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่

- (1) ปัจจุบันบริษัทฯ เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่มุ่งเน้นธุรกิจด้านความบันเทิงแบบครบวงจร และธุรกิจเทคโนโลยีและแพลตฟอร์ม ดังนั้น การร่วมทุนกับ Warner Group เพื่อประกอบธุรกิจค่ายเพลงร่วมกันภายใต้ GMM Music จึงเป็นไปตามแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ อีกทั้งยังเป็นการช่วยกระจายความเสี่ยงในการลงทุนของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถเติบโตในระยะยาวได้อย่างยั่งยืน

- (2) การเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับกลุ่ม WMGC ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลก จะช่วยส่งเสริมการเติบโตทางธุรกิจของ GMM Music ผ่านการร่วมทุนกับ Warner Group อย่างก้าวกระโดดและยั่งยืนด้วยการผนวกองค์ความรู้ ความสามารถ และศักยภาพร่วมกับพันธมิตรที่แข็งแกร่ง โดยบริษัทฯ เล็งเห็นถึงโอกาสทางธุรกิจ รวมถึงการดำเนินการดังกล่าวจะก่อให้เกิดประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) อาทิ การขยายโอกาสการหารายได้ในตลาดเพลงระดับโลก (Upscale Opportunities) การเพิ่มกำลังการผลิตและยกระดับคุณภาพของศิลปินและผลงานเพลง โดยใช้จุดแข็งของทั้งสองฝ่าย (Uplift Quality) เช่น ทีมนักแต่งเพลง ทีมโปรดิวเซอร์ และโอกาสในการร่วมงานกับศิลปินชื่อดังของโลก ตลอดจนการปลดล็อกมูลค่าบริษัทของ GMM Music (Unlock Value) เพื่อเพิ่มมูลค่าของตลาดเพลงไทยโดยองค์รวม ปัจจัยข้างต้นทั้งหมดจะเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของ GMM Music ได้อย่างยั่งยืน

9. ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

- (1) ความเสี่ยงจากการปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงจากตลาด (Risk Associated with Performing the Obligations under the Agreement in connection with Market Risk)

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการปฏิบัติตามข้อตกลงการให้ความคุ้มครองในราคาซื้อขายของกลุ่ม WMGC ซึ่งเป็นเงื่อนไขอันเป็นมาตรฐานปฏิบัติทั่วไปที่นิยมใช้กันเป็นอย่างแพร่หลายในการซื้อขายกิจการ โดยการปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาจะมีผลบังคับใช้จนถึงวันที่หุ้นสามัญของ GMM Music เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเท่านั้น โดยในกรณีที่มูลค่าหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของ 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 ของหุ้นทั้งหมดของ GMM Music ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นของ GMM Music กับบุคคลอื่น) ราคาซื้อขายของกลุ่ม WMGC จะถูกปรับลด ซึ่งจะเกิดขึ้นครั้งเดียวหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO เพื่อให้ราคาซื้อขายของกลุ่ม WMGC นั้นมีความเสมอภาคกับบุคคลอื่น ซึ่งเป็นธรรมเนียมปฏิบัติทั่วไปที่ใช้กันอย่างแพร่หลายในการซื้อขายกิจการ (โดยบริษัทฯ สามารถเลือกชำระได้ในรูปแบบของเงินสด และ/หรือหุ้นสามัญของ GMM Music ตามดุลพินิจของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว อนึ่ง หากบริษัทฯ เลือกชำระในรูปแบบของหุ้นสามัญของ GMM Music จะส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน GMM Music ลดลงตามจำนวนหุ้นที่โอนให้แก่ WMHK ซึ่งส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน GMM Music ที่ลดลง (Control Dilution) และส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงในสัดส่วนเดียวกัน (Earnings dilution) จาก GMM Music ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน GMM Music ที่ลดลง) นอกจากนี้ ความเสี่ยงจากตลาด เช่น ภาวะเศรษฐกิจซบเซา และการเปลี่ยนแปลงด้านการเมือง รวมถึงสภาวะตลาดทุน (Capital Market) ต่างมีโอกาสส่งผลกระทบต่อผลประกอบการและการดำเนินงานของ GMM Music ทั้งสิ้น ดังนั้น ความเสี่ยงจากตลาดจึงอาจส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่นกัน ดังนั้น ความเสี่ยงจากการปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงจากตลาดในเรื่องการให้ความคุ้มครองราคาซื้อขายของกลุ่ม WMGC อาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินงานและเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

ดังนั้น ผู้ลงทุนควรคำนึงถึงปัจจัยอื่นๆ และศึกษาข้อมูลประกอบการพิจารณาการลงทุน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการเฝ้าติดตามและวางแผนการใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอ โดยบริษัทฯ จะวางแผน

ล่วงหน้าและพิจารณาถึงแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมกับเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ รวมถึงแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินบริษัทฯ ณ ช่วงเวลานั้นๆ แล้ว บริษัทฯ ยังมีสิทธิ์ตามดุลพินิจของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียวในการพิจารณาควบคุมให้ผลกระทบต่อบริษัทฯ นั้น โดยเลือกชดเชยส่วนต่างในรูปแบบของหุ้นสามัญของ GMM Music ที่ถือครองโดยบริษัทฯ ซึ่งจะลดความเสี่ยงทางภาระด้านการเงินของบริษัทฯ ได้ทั้งหมด และยังสามารถกำหนดจังหวะเวลาอันเหมาะสมในการบริหารความเสี่ยงดังกล่าวได้ด้วยตนเอง ดังนั้น บริษัทฯ ประเมินว่าความเสี่ยงต่อเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ นั้นเป็นความเสี่ยงต่ำ

(2) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Foreign Exchange Rate Risk)

เนื่องจากบริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music โดยภายใต้เงื่อนไขของสัญญาที่เกี่ยวข้อง การชำระเงินโดยกลุ่ม WMGC ในธุรกรรมนี้ (รวมถึงข้อตกลงการให้ความคุ้มครองในราคาซื้อขายที่ชำระเงินโดยบริษัทฯ) จะอยู่ภายใต้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแผนในการพิจารณาใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศดังกล่าวตามความเหมาะสม

(3) ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ (Business Risk)

ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้ การร่วมทุนดังกล่าวจะอยู่ในรูปแบบการร่วมดำเนินงาน (Joint Operation) และภายในวันครบรอบ 1 ปีของวันที่สัญญาการร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน (Commercial Joint Venture Label Agreement) มีผลบังคับใช้ GMM Global และ Warner มีแผนจะจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Equity Joint Venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกคราวหนึ่ง ดังนั้น ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจจากการร่วมทุนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของ GMM Music (ซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ) อย่างไรก็ตาม GMM Music มีการทบทวนกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจอย่างสม่ำเสมอเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นได้ เช่น ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงไป เป็นต้น นอกจากนี้ GMM Music (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่รับโอนกิจการเพลงจากบริษัทฯ) มีประสบการณ์ในธุรกิจเพลงมาอย่างยาวนานกว่า 40 ปี ซึ่ง GMM Music จะอาศัยประสบการณ์ดังกล่าว รวมถึงหารือร่วมกับ Warner Group ต่อไปเพื่อให้มั่นใจว่าสามารถตอบสนองต่อความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างทันที่

10. แผนการใช้เงินจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music

บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ไปชำระหนี้กู้ยืมของกลุ่มบริษัทฯ และ/หรือใช้ในการลงทุนขยายธุรกิจ และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ

11. แหล่งเงินทุนที่ใช้สำหรับการเข้าทำธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่

บริษัทฯ จะใช้เงินทุนหมุนเวียนของ GMM Music ในการร่วมลงทุนกับ Warner (โดยบริษัทฯ จะลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 90.00 ใน GMM Global ผ่านการถือหุ้นใน GMM Music)

12. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่

13. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ

คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ เนื่องจากเป็นรายการที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ตามที่ระบุไว้ในข้อ 8 นอกจากนี้มูลค่าหุ้นสามัญของ GMM Music ที่จำหน่ายให้แก่กลุ่ม WMGC ตลอดจนเงื่อนไขในสัญญาต่าง ๆ ระหว่างบริษัทฯ และกลุ่ม WMGC เป็นราคาและเงื่อนไขที่มีความเหมาะสมผล ทั้งนี้ ก่อนที่คณะกรรมการบริษัทจะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมข้างต้น คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าวตามข้อ 9 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

14. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการบริษัท ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทตาม ข้อ 13

- ไม่มี -

15. ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทที่มีต่อสารสนเทศในเอกสารที่ส่งให้ผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบในข้อมูลที่ได้ระบุไว้ในสารสนเทศฉบับนี้และในเอกสารอื่นที่ส่งให้ผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทได้ตรวจสอบข้อมูลด้วยความระมัดระวัง และขอรับรองว่าข้อมูลในสารสนเทศฉบับนี้และในเอกสารอื่นที่ส่งให้ผู้ถือหุ้น ถูกต้อง ครบถ้วน ไม่มีข้อความอันเป็นเท็จ ไม่มีการละเว้นข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งจำเป็นต้องมี หรือต้องระบุไว้ ตลอดจนไม่มีข้อความที่ทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดอันเป็นสาระสำคัญ

16. ความเห็นของผู้เชี่ยวชาญอิสระเกี่ยวกับการทำรายการ

บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด (“AgC” หรือ “ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อการเข้าทำรายการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ถือหุ้นในบริษัทฯ และไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ ในลักษณะอื่นใด ที่อาจทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถให้ความเห็นได้อย่างเป็นอิสระ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ให้ความยินยอมในการเปิดเผยรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 2 ซึ่งสามารถสรุปใจความได้ว่า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ที่มีความเหมาะสมผล และราคาการเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม และผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ สำหรับการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการครั้งนี้มีความเหมาะสมผล และผู้ถือหุ้นควร

อนุมัติการเข้าทำรายการการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณารายละเอียดของความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพิ่มเติมได้ตามที่ปรากฏในสิ่งที่ส่งมาด้วย 2

17. **หนี้สินของบริษัทฯ**

17.1 ยอดรวมของตราสารหนี้ที่ออกจำหน่ายแล้วและที่ยังมิได้ออกจำหน่ายตามที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีมติไว้และมอบอำนาจให้แก่คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้พิจารณาออกจำหน่ายตามที่เห็นสมควร

- ไม่มี -

17.2 ยอดรวมของเงินกู้ที่มีกำหนดระยะเวลาของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

ประเภทเงินกู้	ยอดหนี้ (ล้านบาท)	หลักประกัน
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	438.0	มีหลักประกันทั้งหมด
เงินกู้ยืมสำหรับการซื้อหุ้นล่วงหน้า	877.0	ไม่มีหลักประกัน
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	78.1	มีหลักประกันทั้งหมด
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	155.5	มีหลักประกันทั้งหมด
รวม	1,548.7	

17.3 ยอดรวมมูลค่าหนี้สินประเภทอื่น รวมทั้งเงินเบิกเกินบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

ประเภทหนี้สิน	ยอดหนี้ (ล้านบาท)	หลักประกัน
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,562.2	ไม่มีหลักประกัน
รายได้รับล่วงหน้า	887.2	ไม่มีหลักประกัน
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	67.7	ไม่มีหลักประกัน
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	51.5	ไม่มีหลักประกัน
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	72.3	ไม่มีหลักประกัน
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	645.2	ไม่มีหลักประกัน
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.1	ไม่มีหลักประกัน
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	200.5	ไม่มีหลักประกัน
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	39.1	ไม่มีหลักประกัน
รวม	3,525.7	

17.4 ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

- ไม่มี -

18. ข้อมูลของบริษัทฯ

18.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัทฯ

ชื่อบริษัท : บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟลส ถนน สุขุมวิท 21 (อโศก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110

วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง : 11 พฤศจิกายน 2526

ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว : 819,949,729 บาท (ณ วันที่ของสารสนเทศฉบับนี้)

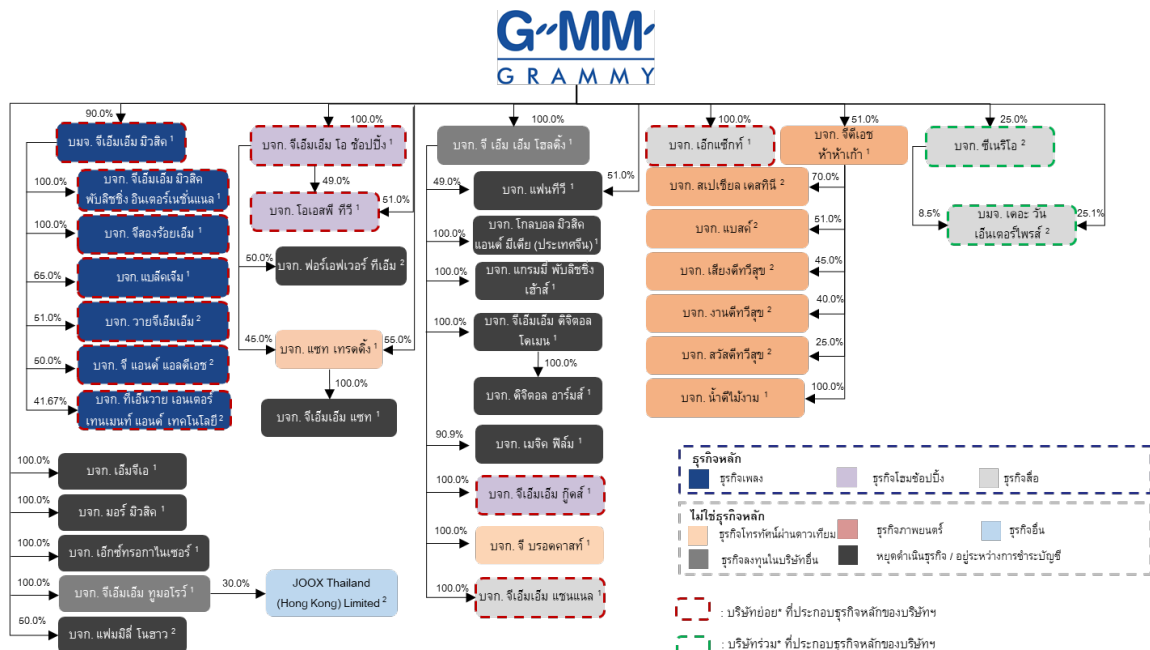
18.2 ข้อมูลลักษณะการประกอบธุรกิจและแนวโน้มธุรกิจของบริษัทฯ

สืบเนื่องจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2566 มีมติสำคัญเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างธุรกิจเพลง โดยอนุมัติให้มีการขายทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจเพลง ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเพลง การปรับเปลี่ยนแผนงานด้านบุคลากร และการทำสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ให้แก่บริษัทย่อยที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่ ซึ่งบริษัทฯ จะถือหุ้นในบริษัทย่อยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของหุ้นสามัญทั้งหมดในบริษัทย่อย เพื่อให้บรรลุตามแผนกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการสร้างธุรกิจที่ยั่งยืน และเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจและความคล่องตัวในการบริหารงานของกลุ่มบริษัทฯ ให้เจริญเติบโตต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง รวมถึงช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ และการหาพันธมิตรทางธุรกิจในอนาคตเพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว โดยบริษัทฯ ได้พิจารณารูปแบบการปรับโครงสร้างธุรกิจเพลงเป็นการโอนกิจการ (Business Transfer) ให้แก่ GMM Music ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นใหม่ เพื่อรองรับการปรับโครงสร้างธุรกิจเพลง

ในการนี้ เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2566 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนจัดตั้ง GMM Music และบริษัทฯ ถือหุ้นใน GMM Music คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของ GMM Music ซึ่งภายหลังจากการปรับโครงสร้างธุรกิจเพลง ดังมีรายละเอียดข้างต้น รูปแบบการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ จึงเปลี่ยนจากบริษัทที่มีการประกอบธุรกิจทั่วไป (Operating Company) เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2566 ได้มีมติอนุมัติการปรับรูปแบบการประกอบธุรกิจจากบริษัทที่มีการประกอบธุรกิจทั่วไป (Operating Company) เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) การกำหนดธุรกิจหลัก และการกำหนดบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่ไม่มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนของบริษัทฯ โดยกำหนดให้ GMM Music เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่ไม่มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนของบริษัทฯ และภายหลังจากเสร็จสิ้นกระบวนการเสนอขายหุ้นสามัญของ GMM Music ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering) และการนำหุ้นสามัญของ GMM Music เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้บริษัท จีเอ็มเอ็มไอ ช้อปปิ้ง จำกัด (O-Shopping) เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่ไม่มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนของบริษัทฯ แทน GMM Music

บริษัทฯ มุ่งเน้นธุรกิจด้านความบันเทิงแบบครบวงจร (Integrated Entertainment) และธุรกิจเทคโนโลยีและแพลตฟอร์ม (Technology & Platform) สำหรับธุรกิจบันเทิงแบบครบวงจร ด้วยคุณภาพระดับสากลเพื่อส่งมอบความสุขแบบไร้ขีดจำกัดในวงกว้าง ซึ่งมีความเชี่ยวชาญการนำเสนอผ่านธุรกิจเพลงและศิลปินจากผลงานโดดเด่นต่อเนื่องมายาวนานเข้าสู่ปีที่ 40 โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ ไม่หยุดยั้งที่จะพัฒนาต่อยอดธุรกิจด้านต่างๆ ส่งผลทำให้ปัจจุบัน บริษัทฯ มีธุรกิจที่หลากหลาย โดยมีโครงสร้างการประกอบกิจการดังนี้

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ หลังการปรับโครงสร้างธุรกิจ (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567)



ลักษณะความสัมพันธ์ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ

- 1 : บริษัทย่อย
- 2 : บริษัทร่วมกิจการร่วมห้การดำเนินงานร่วมกัน

หมายเหตุ: * บริษัทร่วมตามนิยามของประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 17/2551 เรื่อง การกำหนดนิยามในประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ แต่เป็นบริษัทร่วมหรือกิจการร่วมดำเนินการเงินรวมของบริษัทฯ

- หมายเหตุ: 1) โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ข้างต้น ไม่รวมถึงการเข้าร่วมดำเนินงานในกิจการร่วมค้าต่างๆ ซึ่งเป็นการดำเนินงานร่วมกัน (Joint Operation) โดย
- บริษัทฯ มีการเข้าร่วมดำเนินงานในกิจการร่วมค้า อะครอส เดอะ ยูนิเวิร์ส โดยมีส่วนได้เสียในการดำเนินงานร่วมกันในสัดส่วนร้อยละ 50.00 กับบริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) (“RS”) ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2566 บริษัทฯ ได้มีการยกเลิกการดำเนินงานร่วมกันดังกล่าว และ GMM Music ได้เข้าทำสัญญาร่วมดำเนินงานในกิจการร่วมค้า อะครอส เดอะ ยูนิเวิร์ส โปรเจกต์ กับบริษัท อาร์เอส มิวสิค จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ RS แทนโดยมีส่วนได้เสียในการดำเนินงานร่วมกันในสัดส่วนร้อยละ 50.00
 - บริษัทฯ จีดีเอส ห้าห้าห้า จำกัด มีการเข้าร่วมดำเนินงานในกิจการร่วมค้า เดอะทีนี่ เดอะ มูฟวี่ กิจการร่วมค้า โสม พอร์ เร็นท์ กิจการร่วมค้านอต เฟรนด์ และกิจการร่วมค้า เดอะ เรด เอ็นเวลอป โดยมีส่วนได้เสียในการดำเนินงานร่วมกันในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ร้อยละ 70.00 ร้อยละ 80.00 และร้อยละ 55.00 กับบริษัท บรอดคาสท์ไทย เทเลวิชั่น จำกัด บริษัท อัลไล เอนเตอร์เทนเมนท์ (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท เอ้าส์ทัน จำกัด และ บริษัท บีเคพีที เอนเตอร์เทนเมนท์ จำกัด ตามลำดับ
- 2) ที่ประชุมคณะกรรมการบริหารกลุ่มของบริษัทฯ ครั้งที่ 7/2567 และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2567 เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2567 มีมติอนุมัติให้ทำการแก้ไขเงื่อนไขตามสัญญาให้สิทธิในการซื้อหุ้น (“Call Option”) โดยจากเดิมที่เมื่อบริษัทฯ ใช้สิทธิ Call Option บริษัทฯ จะต้องซื้อหุ้นทั้งหมดในบริษัท วันทอง โฮลดิ้งส์ จำกัด (“วันทอง โฮลดิ้งส์”) จากผู้ชายซึ่งเป็นบุคคลธรรมดาได้แก่ นายพิธาน องค์กรโฆสิต ให้เปลี่ยนเป็น เมื่อบริษัทฯ ใช้สิทธิ Call Option บริษัทฯ จะต้องดำเนินการซื้อหุ้น ONEE จาก วันทอง โฮลดิ้งส์ จำนวน 238,125,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 10.00 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ONEE ก่อน และจะรับโอนหุ้นทั้งหมดใน วันทอง โฮลดิ้งส์ จำนวน 100,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ วันทอง โฮลดิ้งส์ ซึ่งทำให้บริษัทฯ ถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมใน ONEE ร้อยละ 37.21 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ONEE ดังนั้น วันทอง โฮลดิ้งส์ จึงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และ ONEE มีสถานะเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ สามารถแบ่งลักษณะการประกอบธุรกิจได้ 5 ธุรกิจดังนี้

1. ธุรกิจเพลง

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

ธุรกิจเพลงของบริษัทฯ ดำเนินการภายใต้กลุ่มบริษัท GMM Music ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดย GMM Music ดำเนินธุรกิจเพลงภายใต้โมเดล “การให้บริการเพลงแบบครบวงจร” (Total Music Business) ตั้งแต่การคัดเลือกศิลปิน การผลิตผลงานเพลง การทำการตลาด การบริหารและจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์เพลง การจัดจำหน่ายสินค้าเพลงทั้งรูปแบบ Physical และ Digital จนกระทั่งเป็นผู้จัดคอนเสิร์ตและเฟสติวล ตลอดจนเป็นผู้ดำเนินการบริหารศิลปิน โดยจัดหางานให้ศิลปินอย่างมืออาชีพ และยังมีสถาบันการสอนร้องเพลง ดนตรี การแสดง เพื่อพัฒนาและยกระดับศิลปินของบริษัทฯ ไปสู่ความเป็นศิลปินมืออาชีพอย่างแท้จริง จากที่กล่าวมา จะเห็นว่าบริษัทฯ สามารถขยายธุรกิจเพลงได้อย่างครบวงจร ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถสร้างรายได้จากธุรกิจเพลงได้หลากหลายช่องทางอย่างมีประสิทธิภาพ

1.1 ธุรกิจดิจิทัลมิวสิค

บริษัทฯ เล็งเห็นโอกาสในการสร้างรายได้ในธุรกิจเพลงจากการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีและพฤติกรรมของผู้บริโภค จึงพัฒนาช่องทางการจัดจำหน่ายเพลงในรูปแบบดิจิทัล โดยการนำคอนเทนต์เพลงเข้าสู่แพลตฟอร์มออนไลน์ เช่น YouTube, Facebook, Spotify, JOOX, Apple Music, iTunes, และ Tencent Music เป็นต้น ซึ่งผู้ใช้บริการสามารถเข้าถึงเพลงผ่านระบบออนไลน์ได้ตามความต้องการ หรือดาวน์โหลดเพลงเพื่อฟังแบบออฟไลน์ขึ้นอยู่กับรูปแบบของแพลตฟอร์มนั้นๆ ปัจจุบัน ธุรกิจดิจิทัลมิวสิคเป็นแหล่งรายได้สำคัญที่ขับเคลื่อนการเติบโตของอุตสาหกรรมเพลงทั่วโลก รวมถึงประเทศไทยอีกด้วย

1.2 ธุรกิจบริหารศิลปิน

บริษัทฯ เป็นผู้สร้างสรรค์ผลงานเพลงเริ่มตั้งแต่การคัดเลือกศิลปิน การแต่งเนื้อร้องและทำนอง การเรียบเรียงเสียงประสาน รวมถึงกระบวนการถ่ายภาพตัดต่อทำมิวสิควีดีโอให้ออกมาเป็นผลงานคุณภาพ พร้อมผลิตเป็นมาสเตอร์อย่างสมบูรณ์แบบ และตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้ผลิตเพลงและศิลปินที่หลากหลายครอบคลุมหลายแนวเพลง เช่น ร็อก ป๊อป เรโทร และลูกทุ่ง เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ดำเนินการจัดหางานให้แก่ศิลปินทั้งในรูปแบบงานจ้าง คอนเสิร์ต การแสดงสดตามสถานที่ต่างๆ รวมถึงงานพีเรียดอร์ลินค้า โดยบริษัทฯ มีนโยบายในการฝึกทักษะและพัฒนาศิลปินรอบด้านทั้งการร้องเพลง การเต้น และการแสดง เพื่อก้าวสู่การเป็นศิลปินคุณภาพสูงระดับมืออาชีพอย่างยั่งยืน

1.3 ธุรกิจการจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์

บริษัทฯ ดำเนินการผ่านบริษัทย่อยของบริษัทฯ ดำเนินการบริหารและจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์จากผู้ประกอบการที่มีความประสงค์จะนำผลงานเพลงของบริษัทฯ และค่ายเพลงพันธมิตรไปใช้ในเชิงพาณิชย์ เช่น สื่อวิทยุ สื่อโทรทัศน์ ร้านอาหาร ร้านคาราโอเกะ และสถานบันเทิงต่างๆ เป็นต้น

1.4 ธุรกิจโชว์บิช (การจัดคอนเสิร์ตและเฟสติวล)

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจโชว์บิชภายใต้หน่วยงาน GMM SHOW เป็นธุรกิจจัดงานแสดงคอนเสิร์ตและเทศกาลดนตรี ซึ่งต่อยอดมาจากสินทรัพย์ที่มีอยู่ อาทิ ผลงานเพลง นักร้อง นักแสดง และศิลปิน ให้เกิดประโยชน์เพิ่มมากขึ้นที่สุด ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจรับจ้างจัดกิจกรรมการแสดงในรูปแบบที่หลากหลาย ตั้งแต่ งานคอนเสิร์ต วาไรตี้โชว์ งานสร้างสรรค์สื่อผสมผสาน และงานแสดงอื่นๆ โดยในการดำเนินงานนั้นจะครอบคลุมถึงการคิดสร้างสรรค์งานแสดง การผลิต และการวางแผนการตลาด เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างเต็มที่ โดยรายได้หลักของธุรกิจโชว์บิชมาจากการจำหน่ายบัตร การสนับสนุนของสปอนเซอร์ และการจัดกิจกรรมต่างๆ

1.5 ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน

บริษัทฯ ดำเนินการจัดจำหน่ายสินค้าเพลง อาทิ อัลบั้ม MP3 DVD USB และ Boxset ต่างๆ รวมถึงแผ่นเสียง (Vinyl) และเครื่องเล่นไวนิล เป็นต้น โดยทำการกระจายสินค้าผ่านช่องทางร้านค้าแบบ Traditional Trade ร้านค้าแบบ Modern Trade ร้านค้าย่อย หรือ Kiosk ต่างๆ รวมถึงมีการขายสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์ และคอลเซ็นเตอร์ ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้าของศิลปิน รวมถึงการจัดจำหน่ายสินค้าที่มีศิลปินร่วมกันเป็นเจ้าของ ซึ่งสินค้าแต่ละชิ้นจะผลิตจำนวนจำกัด โดยมีศิลปินเป็นผู้ร่วมสร้างสรรค์สินค้าคุณภาพเพื่อแฟนคลับและบุคคลทั่วไป

1.6 ธุรกิจเพลงอื่นๆ

บริษัท วายจีเอ็มเอ็ม จำกัด (“YGMM”)

YGMM เป็นการร่วมทุนกันระหว่าง GMM Music และ YG Entertainment Inc. (“YG Entertainment”) เพื่อพัฒนาศิลปินแบบครบวงจรภายใต้ชื่อ YG”MM (วายจีเอ็มเอ็ม) โดย GMM Music มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51.00 และมีมูลค่าทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วในบริษัทร่วมทุนดังกล่าว จำนวน 200.00 ล้านบาท โดยมีเป้าหมายที่จะสร้างศิลปินไอดอลที่มีคุณภาพและมีความพร้อมในทุกด้านตามหลักสูตรของ YG Entertainment และ GMM Music บทบาทหน้าที่สำคัญของ YGMM ในการดำเนินธุรกิจมีองค์ประกอบหลัก ดังนี้

1. **Audition** การค้นหาเด็กรุ่นใหม่เข้ามาเป็นศิลปินฝึกหัด ซึ่งจะได้รับการฝึกฝนอย่างเข้มข้นจากเหล่าครูชั้นนำของทีม YG Entertainment เพื่อปลายทางการเป็นศิลปินไอดอลที่มีคุณภาพและมีความพร้อมในทุกด้าน
2. **Training** หลังจากการคัดเลือกแล้ว จะได้รับการฝึกหัดและพัฒนาการเป็นศิลปินแบบครบวงจร โดยทีม Master Trainer ของ YG Entertainment
3. **Concept & Production** คิดและวางคอนเซปต์ในเรื่องต่างๆ ตามเทรนด์โลก เพื่อให้ศิลปินเป็นที่ต้องการของตลาดและโดนใจทุกกลุ่มเป้าหมาย ทั้งเรื่องดีเอ็นเอในภาพลักษณ์ของศิลปิน การวางคอนเซปต์เพลงและการแต่งเพลง รวมถึงการ Mastering การสร้างมิวสิกวิดีโอและชิ้นงานโปรโมตระดับโลกอีกด้วย
4. **Media Marketing** จัดสรรสื่อที่ครอบคลุม ไม่ว่าจะเป็น On Ground, On Air, Online รวมถึงการคิดและวางแผนกลยุทธ์ทางการตลาดด้วยคอนเทนต์ที่ใช่และตรงกับกลุ่มเป้าหมาย ภายใต้ Big Data ที่

บริษัทฯ มีมากที่สุดในประเทศ เพื่อสร้างความสำเร็จด้านภาพลักษณ์และสร้างรายได้ให้กับศิลปิน เพื่อให้ศิลปินเป็นที่รู้จัก ควบคู่กับการสร้างความนิยมให้กับเพลงใหม่ที่ถูกสร้างขึ้น

5. **Music Marketing Distribution** ทำการตลาดให้ศิลปินเพื่อสร้างรายได้ในหลากหลายช่องทาง
6. **Copyright** ดูแลลิขสิทธิ์เพลงในรูปแบบการเซอร์วิสกับธุรกิจต่างๆ โดยมีเป้าหมายที่จะคืนรายได้กลับสู่คนทั้งเบื้องหน้าและเบื้องหลัง

บริษัท แบล็คเจม จำกัด (“BLKGEM”)

BLKGEM ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจโรงเรียนสอนร้องเพลง ดนตรี การเต้น และการแสดง โดยเป็นศูนย์กลางการพัฒนาและยกระดับศิลปินของบริษัทฯ ไปสู่ความเป็นศิลปินมืออาชีพ อีกทั้งยังเปิดการเรียนการสอนสำหรับบุคคลทั่วไปเพื่อค้นหาศิลปิน

แนวโน้มธุรกิจ

อุตสาหกรรมเพลงทั่วโลกในยุคดิจิทัลกลับมาเติบโตเข้าสู่ Music Second Wave หรือการเติบโตระลอกสอง ซึ่งเหตุผลหลักของการเติบโตมาจาก 2 ปัจจัยหลัก คือ การเติบโตของ Digital Streaming และการเติบโตของ ธุรกิจ Showbiz ซึ่งการเติบโตของ Music Streaming Platform ต่างๆ เช่น YouTube, Facebook, Spotify, JOOX, Apple Music, iTunes, และ Tencent Music เป็นต้น ที่เคยเป็นภัยคุกคามธุรกิจเพลง (Digital Disruption) ในอดีต กลายเป็นโอกาสของธุรกิจในปัจจุบันและอนาคต โดยการเติบโตที่เห็นได้ชัดของบริษัทฯ ก็คือ กลุ่มมิวสิคคอนเทนต์ (การผลิตเพลงและศิลปิน) ที่สร้างการเติบโตผ่านการร่วมมือกับทุกดิจิทัลแพลตฟอร์มที่คนไทยนิยมใช้ฟังเพลง สามารถนำคอนเทนต์ที่ผลิตขึ้นและสามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้อย่างทั่วถึง และตรงกลุ่มเป้าหมายมากที่สุด

สำหรับธุรกิจโชว์บิซ กลับมาดำเนินการได้อย่างเต็มศักยภาพ แม้ว่าปัจจุบันการแข่งขันค่อนข้างสูงโดยมีผู้ประกอบการทั้งขนาดเล็ก กลาง ใหญ่ เข้าสู่ตลาดเป็นจำนวนมาก รวมถึงการแข่งขันกับศิลปินต่างประเทศที่ทำการแสดงในประเทศไทย แต่เนื่องจากบริษัทฯ เป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีประสบการณ์ยาวนาน รวมทั้งมีศิลปินนักร้องที่ได้รับความนิยมเป็นจำนวนมาก จึงมั่นใจได้ว่าการจัดคอนเสิร์ตหรือเฟสติวัลของบริษัทฯ จะตอบสนองความต้องการและทำให้ผู้บริโภคชื่นชอบ ซึ่งเป็นข้อได้เปรียบของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีแผนการขยาย Scale ของมิวสิคเฟสติวัลให้ครอบคลุมทั่วประเทศ รองรับผู้ชมที่มากขึ้น โดยจะร่วมมือกับพันธมิตรทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อขยายธุรกิจในอนาคต

สำหรับสินค้าเพลง (Physical products) มีแนวโน้มชะลอตัวจากเทคโนโลยีที่มีการพัฒนาและเปลี่ยนแปลงไป ส่งผลให้ผู้บริโภคปรับเปลี่ยนพฤติกรรมในการฟังเพลงเป็นช่องทางแพลตฟอร์มออนไลน์เป็นหลัก ดังนั้นวัตถุประสงค์ในการซื้อสินค้าเพลงจึงเปลี่ยนแปลงไป โดยส่วนใหญ่นิยมสะสมเพราะความชื่นชอบในตัวศิลปิน และยังมีกลุ่มผู้ฟังเพลงบางส่วนที่ต้องการฟังเพลงคุณภาพเสียงชั้นดี บริษัทฯ จึงมุ่งทำตลาดโดยเน้นกลุ่มลูกค้าดังกล่าว และให้ความสำคัญเกี่ยวกับช่องทางและระบบการจัดจำหน่ายที่มีประสิทธิภาพ

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีลิขสิทธิ์เพลงและศิลปินในสังกัดที่สามารถสร้างมูลค่าเพิ่มทางการตลาดในอนาคต โดยบริษัทฯ มีผลงานเพลงที่ผลิตไว้ในคลังเพลงแล้วกว่า 40,000 เพลง (Music Library) และศิลปินในสังกัดมากกว่า 300 คน ซึ่งนับเป็นสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ โดยเพลงทั้งหมดได้ถูกจัดเก็บไว้ในรูปแบบมาสเตอร์เทป และแบบดิจิทัล ซึ่งสามารถนำมาสร้างสรรค์เป็นผลงานใหม่ในรูปแบบต่างๆ ได้ เช่น การรวมอัลบั้มในรูปแบบของ

คาราโอเกะ การรวมเพลง (Compilation) หรือการจัดทำดนตรีขึ้นมาใหม่โดยใช้เนื้อร้องเดิม (Cover) เป็นต้น ส่วนศิลปินในสังกัดของบริษัท นอกจากการออกอัลบั้มผลงานเพลงตามปกติแล้ว ยังรับงานจ้างแสดงคอนเสิร์ต งานจ้างเป็นพิธีกรในคอนเสิร์ตโฆษณาสินค้า และงานการแสดงต่างๆ อย่างต่อเนื่อง ซึ่งทั้งหมดล้วนเป็นช่องทางในการสร้างรายได้ให้แก่บริษัท อย่างมีนัยสำคัญมาโดยตลอด อีกทั้ง บทบาทของ “ลิขสิทธิ์เพลง” ในปัจจุบันทวีความสำคัญต่อวงการสื่อมากยิ่งขึ้น ได้แก่ การใช้เพลงสำหรับรายการประกวดร้องเพลงเป็นคอนเทนต์แม่เหล็กของดิจิทัลทีวีหลายช่อง อีกทั้งเพลงยังเป็นเสมือนต้นน้ำในการนำไปต่อยอดสร้างความบันเทิงผ่านช่องทางต่างๆ ได้อีกมากมาย

2. ธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

บริษัท จีเอ็มเอ็ม โอ ช้อปปิง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับโฮมช้อปปิ้ง ผ่านช่องทางรายการที่ใช้ชื่อว่า ‘จีเอ็มเอ็ม โอ ช้อปปิง’ (GMM O Shopping) มีรูปแบบรายการที่เน้นการให้ข้อมูลที่น่าเชื่อถือและน่าสนใจ แนะนำสินค้าผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพจากทั้งในและต่างประเทศ โดยตระหนักถึงประโยชน์ผู้บริโภคเป็นสำคัญ ‘จีเอ็มเอ็ม โอ ช้อปปิง’ นำเสนอสินค้าผ่านแพลตฟอร์มทั้งทีวีดิจิทัล ทีวีดาวเทียม และช่องทางออนไลน์เพื่อสอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคในยุค New Normal มุ่งสู่ Social Commerce ผ่านช่องทาง Facebook, YouTube, TikTok และ Line Official ทำให้สามารถเข้าถึงลูกค้ากลุ่มเป้าหมายได้อย่างครอบคลุมและสร้างประสบการณ์การช้อปปิ้งที่สะดวกสบาย โดยลูกค้าสามารถเลือกซื้อสินค้าได้ตลอด 24 ชั่วโมงผ่านทางโทรศัพท์และออนไลน์

แนวโน้มธุรกิจ

ธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง มีจุดเด่นในการนำเสนอสินค้าผ่านแพลตฟอร์มหลากหลายรูปแบบ และมีจุดแข็งด้านการสร้างคอนเทนต์เพื่อนำเสนอผลิตภัณฑ์และความถี่ในการออกอากาศ รวมถึงการนำเสนอโปรโมชั่นที่น่าสนใจสามารถกระตุ้นผู้บริโภคให้ตัดสินใจซื้อสินค้าได้จากสถานการณ์ COVID-19 ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ตลาดโฮมช้อปปิ้งเติบโตขึ้นเนื่องจากผู้บริโภคใช้เวลาอยู่บ้านมากขึ้น ซึ่งก็มาพร้อมภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้นด้วย โดย จีเอ็มเอ็ม โอ ช้อปปิง ได้พัฒนาช่องทางการจัดจำหน่ายไปสู่ระบบการขายผ่านออนไลน์และอินเทอร์เน็ต ซึ่งจากเดิมมีช่องทางหลักคือการรับชมช่อง จีเอ็มเอ็ม โอ ช้อปปิง ผ่านทางโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมระบบซีแบนด์ และเคยูแบนด์ เคเบิลทีวีและดิจิทัลทีวี และเนื่องจากความนิยมในการซื้อสินค้าผ่านทางอินเทอร์เน็ตเพิ่มมากขึ้นในปัจจุบัน บริษัทฯ จึงได้พัฒนาช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านเว็บไซต์ www.gmmoshopping.com เพื่อเป็นอีกทางเลือกหนึ่งแก่ผู้บริโภค พร้อมพัฒนาโมบายแอปพลิเคชัน อีกด้วย

อย่างไรก็ดี ในปี 2566 บริษัทฯ ยังสามารถรักษาสถานะลูกค้าและขยายช่องทางการจัดจำหน่ายได้ดี โดยการสร้าง Business Ecosystem ให้แข็งแกร่ง รองรับตลาดคอมเมิร์ซที่กำลังเติบโตอย่างต่อเนื่อง ด้วย 5 กลยุทธ์ครอบคลุมทุกมิติ (1) Product: สินค้าถูกคัดเลือกผ่านการสำรวจความต้องการของผู้บริโภคในเชิงลึก และคัดเลือกโดยผู้เชี่ยวชาญที่ทดสอบสินค้าทุกชิ้นก่อนจำหน่าย เพื่อสร้างความมั่นใจให้กับลูกค้าด้วยคุณภาพและราคาที่คุ้มคามากที่สุด (2) Channel: ช่องทางการจัดจำหน่ายที่ครบวงจร (3) Personal Shopper: พัฒนา Personal Shopper ในช่องทาง Tele Marketing และ Chat Marketing ให้แข็งแกร่งผ่านกลยุทธ์ Personalized

Marketing โดยนำ Big Data มาวิเคราะห์พฤติกรรมกรรมการซื้อสินค้าและความต้องการของลูกค้า เพื่อคาดการณ์ว่าการซื้อสินค้าครั้งต่อไปของลูกค้ากลุ่มนี้เป็นสินค้าประเภทใด และช่วงเวลาใด ทำให้เกิดความแม่นยำมากขึ้น (4) Media and Content: สร้างสรรค์วิธีการนำเสนอสินค้าให้แตกต่าง น่าสนใจ และเป็นที่ยึดจำ ผ่านสื่อในช่องทางต่าง ๆ ให้ครอบคลุมในทุกกลุ่มเป้าหมายมากยิ่งขึ้น (5) Customer Experience: สร้างประสบการณ์ที่ดีให้กับลูกค้าในการซื้อสินค้า โดย Personal Shopper เป็นผู้ดูแลตั้งแต่ขั้นตอนการแนะนำสินค้า การให้ข้อมูลรวมทั้งอำนวยความสะดวกในการสั่งซื้อสินค้า การชำระเงิน การส่งสินค้า ไปจนถึงบริการหลังการขาย เพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้กับลูกค้า

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการเพิ่มสัดส่วนการพัฒนาและผลิตสินค้า House brand ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์อาหารเสริมเพื่อตอบสนองใจลูกค้าที่ดูแลสุขภาพที่มีเพิ่มมากขึ้นในยุคปัจจุบัน โดยบริษัทฯ ยึดมั่นในการคัดสรรสารสกัดชั้นนำจากทั่วทุกมุมโลกที่มีคุณภาพ และปลอดภัยต่อผู้บริโภค เพื่อส่งเสริมให้ผู้บริโภคดูแลสุขภาพส่งผลให้ธุรกิจเติบโตอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน

3. ธุรกิจภาพยนตร์

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

ธุรกิจภาพยนตร์ของบริษัทฯ ดำเนินการภายใต้ บริษัท จีดีเอช จำกัด (“จีดีเอช”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยมีเป้าหมายผลิตภาพยนตร์และซีรีส์ที่มีคุณภาพออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง ในเนื้อหาที่หลากหลายแตกต่างกันไปแต่ยังคงไว้ซึ่งแบบฉบับของตัวเอง จีดีเอชมีศักยภาพเด่นชัดด้านบุคลากรทีมงานที่มีความชำนาญ เพื่อนำเสนอภาพยนตร์ที่มีความแปลกใหม่และสร้างความสุขให้กับผู้ชมภาพยนตร์ไทย โดยปี 2566 มีภาพยนตร์ที่ออกฉายทั้งหมด 4 เรื่องได้แก่ (1) ภาพยนตร์ เธอกับฉันกับฉัน (2) ภาพยนตร์ บ้านเช่า..บุชายัญ ร่วมทุนกับบริษัท อัลไล เอนเตอร์เทนเมนต์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งช่วยจัดจำหน่ายภาพยนตร์ไปฉายตลาดอเมริกาและยุโรป (3) เพื่อน (ไม่) สนิท ร่วมทุนกับบริษัท เฮ้าส์ทัน จำกัด (4) ภาพยนตร์ แฟนฉัน โปรเจกต์ครบรอบ 20 ปี ที่นำกลับมาฉายใหม่เป็นการรีมาสเตอร์เพื่อให้อรรถภาพของภาพและเสียงดีขึ้น นอกจากนี้ จีดีเอชยังมีการขยายการผลิตและการจัดจำหน่ายไปยังช่องทางใหม่ๆ อย่าง Streaming Platform จึงมีซีรีส์ “DELETE” ที่ร่วมพัฒนาและเผยแพร่ผ่าน Netflix เท่านั้น โดยมีเป้าหมายขยายคอนเทนต์ให้ไปถึงกลุ่มคนดูที่กว้างขึ้น และมีการมองหาโอกาสช่องทางสร้างรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายหนังต่างประเทศ ภายใต้ชื่อ Out of the box by GDH นำภาพยนตร์ที่น่าสนใจจากต่างประเทศเข้ามาเป็นตัวแทนจัดจำหน่ายในประเทศไทย แหล่งที่มาของรายได้ภาพยนตร์ ได้แก่

1. รายได้จากการเข้าฉายในโรงภาพยนตร์ในระบบส่วนแบ่งจากการขายบัตรเข้าชมภาพยนตร์ในเขตกรุงเทพฯ โดยมีส่วนแบ่งระหว่างบริษัทฯ และโรงภาพยนตร์ ที่ร้อยละ 50
2. รายได้จากการขายสิทธิ์ให้กับสายหนังในต่างจังหวัด
3. รายได้จากการขายสิทธิ์ให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ที่จะนำไปผลิตเป็นวีซีดี และดีวีดี
4. รายได้จากการขายสิทธิ์ในการแพร่ภาพทางเคเบิลทีวี ฟรีทีวี แพลตฟอร์มสตรีมมิ่งต่างๆ และบริษัทในต่างประเทศ
5. รายได้จากการขายสปอนเซอร์จากสินค้าต่างๆ
6. รายได้จากการเป็นผู้จัดจำหน่ายและโปรโมทภาพยนตร์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ
7. รายได้จากการรับจ้างผลิตภาพยนตร์และซีรีส์

แนวโน้มธุรกิจ

อุตสาหกรรมภาพยนตร์ไทยและต่างประเทศเริ่มกลับฟื้นตัว ทั้งช่องทางโรงภาพยนตร์และสตรีมมิ่ง หลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายลง แต่ยังคงต้องเผชิญกับความท้าทายในยุคดิจิทัลดิสรรัption ส่งผลให้พฤติกรรมของผู้บริโภคภาพยนตร์เปลี่ยนแปลงไป ผู้ชมมีทางเลือกรับชมคอนเทนต์และช่องทางที่หลากหลายมากขึ้น ประกอบกับการแข่งขันจากแพลตฟอร์มใหม่ๆ ที่นำเสนอคอนเทนต์ที่หลากหลายเพื่อดึงดูดฐานคนดู ซึ่งอาจเป็นตัวแปรทำให้ผู้คนเข้าโรงภาพยนตร์ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการฉายภาพยนตร์ในโรงเป็นหลัก ซึ่งต้องเพิ่มการพัฒนากระบวนการทำงาน ด้วยการผสมผสานทีมงานที่มีประสบการณ์ ทั้งคนรุ่นเก่าและคนรุ่นใหม่ แต่ยังคงไว้ซึ่งคาแรคเตอร์เดิม รวมถึงเน้นการสร้างสรรคคอนเทนต์ที่แปลกใหม่ โปรดัคชั่นคุณภาพ ควบคู่กับการทำการตลาดสร้างการรับรู้มากขึ้น เพื่อให้คนอยากมาดูหนังในโรงภาพยนตร์ ทั้งนี้บริษัทฯ มีมุมมองในเชิงบวกต่อบริการสตรีมมิ่งที่เข้ามา ถือเป็นโอกาสที่ภาพยนตร์หรือคอนเทนต์ของบริษัทฯ เข้าถึงผู้บริโภคกลุ่มใหม่ๆ ไม่เพียงแต่ผู้ชมในประเทศเท่านั้น แต่ยังขยายฐานผู้ชมไปยังทั่วโลกจากแพลตฟอร์ม เช่น Netflix, VIU, WeTv, AIS Play และ iQiyi เป็นต้น อีกทั้งสามารถสร้างรายได้จากการขายลิขสิทธิ์เพิ่มขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มุ่งมั่นสร้างภาพยนตร์ที่มีความแปลกใหม่ เพื่อยกระดับคุณภาพของภาพยนตร์และซีรีส์ไทยให้เทียบเท่ากับนานาชาติ พร้อมส่งมอบรอยยิ้ม เสียงหัวเราะ และความรู้สึกดีๆ ให้ผู้บริโภคต่อไป

ความสำเร็จของภาพยนตร์ขึ้นอยู่กับปัจจัยทั้งภายนอกและภายในหลายประการ บริษัทฯ จะพิจารณาใช้กลยุทธ์ในการดำเนินงานอย่างเหมาะสมเพื่อให้ผลงานของบริษัทเป็นที่ประทับใจผู้ชมและได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ ดังนี้

1. เนื้อหาและบทภาพยนตร์ ต้องมีความแปลกใหม่ โดดเด่น โดยผู้เขียนบทภาพยนตร์ต้องใช้ทักษะในการเขียนทั้งภาษาหนัง ภาษาพูด เพื่อให้สื่อความกับกลุ่มคนดูเป้าหมายได้อย่างชัดเจน
2. สร้างการรับรู้ (Branding) ค่ายหนังหรือสตูดิโอ มุ่งเน้นสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ชมภาพยนตร์ว่าจะได้รับชมภาพยนตร์ที่มีคุณภาพอยู่เสมอ
3. วิเคราะห์ทำความเข้าใจกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย เพื่อกำหนดแนวของภาพยนตร์ เตรียมบทภาพยนตร์ ดารานักแสดงและแผนประชาสัมพันธ์ที่เหมาะสม ที่สามารถตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้

4. ธุรกิจโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

เป็นธุรกิจที่ดำเนินงานโดยบริษัทย่อยของบริษัทฯ การดำเนินธุรกิจโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมของบริษัทฯ ในปัจจุบัน แบ่งออกได้เป็น 3 ส่วนหลักๆ คือ

1. ธุรกิจโครงข่ายโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม ดำเนินการภายใต้บริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนท์ จำกัด (GMM Z) ซึ่งได้เปลี่ยนเป็นบริษัท จี บรอดคาสท์ จำกัด (G Broadcast) โดยให้บริการ OTA (Over the Air) จัดเรียงช่องรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมต่างๆ ทั้งภายในเครือข่ายและผู้ประกอบการสถานีโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมอื่นๆ เพื่อให้สามารถรับชมได้บนกล่องรับสัญญาณ
2. ธุรกิจโครงข่าย IPTV บริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตในปี 2565 ในลักษณะของ Application Live TV ในชื่อ GMMZ TV โดยให้บริการเฉพาะบนกล่องรับสัญญาณของ GMMZ เท่านั้น

3. ธุรกิจการค้า บริษัท แซท เทคดิง จำกัด (Z Trading) เป็นผู้ดูแลรับผิดชอบผลิตและจัดจำหน่ายกล่องรับสัญญาณทั้งทีวีดาวเทียม กล่องรับสัญญาณทีวีดิจิตอลภาคพื้นดิน กล่องรับสัญญาณอินเทอร์เนตทีวี และการพัฒนาสินค้าไปสู่สินค้าประเภทเครื่องใช้ไฟฟ้าอื่นๆ เพื่ออำนวยความสะดวกสะดวกภายในบ้าน

แนวโน้มธุรกิจ

ภาพรวมธุรกิจกล่องรับสัญญาณทีวีดาวเทียมมาถึงจุดสูงสุดของการพัฒนาเทคโนโลยีทีวีดาวเทียมแล้ว และกำลังจะก้าวเข้าสู่การแข่งขันในรูปแบบของการหารายได้จากแพลตฟอร์ม ซึ่งมาจากการขายโฆษณาและสินค้าต่างๆ ดังนั้น แนวโน้มในการแข่งขันจึงมุ่งไปยังการจัดการคอนเทนต์บนแพลตฟอร์ม เพื่อให้ผู้ชมพึงพอใจมากที่สุด และตัดสินใจซื้อโฆษณาหรือสินค้าบนแพลตฟอร์มนั้นๆ ในส่วนทางด้านคู่แข่งทางธุรกิจนั้น มุ่งหน้าสู่แพลตฟอร์ม IPTV และ OTT เช่นกัน โดยแบ่งตลาดออกเป็น (1) ผู้ให้บริการโครงข่ายอินเทอร์เนตที่เก็บค่าบริการรายเดือนให้กล่องรับสัญญาณไปใช้ช่วงเวลาตามระยะเวลาสัญญา (2) ผู้ผลิตกล่องรับสัญญาณที่ไม่ต้องผูกขาดกับโครงข่ายอินเทอร์เนตค่ายใดค่ายหนึ่งและไม่จำเป็นต้องมีค่าบริการรายเดือน

ในปี 2566 บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการรักษาฐานลูกค้าเดิมทั้งโดยการพยายามผลักดันให้รองรับผู้ชมผ่านหน้าจอทีวีมากขึ้นโดยการสร้างแพลตฟอร์ม IPTV ซึ่งบริษัทฯ ได้เริ่มออกสินค้าใหม่ประเภทกล่องรับสัญญาณ IPTV ที่มีใบอนุญาตโครงข่ายอย่างถูกต้องจาก กสทช. เพื่อแข่งขันกับบริการสตรีมมิงแบบละเมิดลิขสิทธิ์ รวมถึงตลาด OTT จากต่างประเทศ เพื่อให้โครงข่ายของบริษัทฯ ในประเทศสามารถสร้างรายได้ไม่จำกัดจากการขายโฆษณาตามเส้นเวลา หรือ การขายสินค้าผ่านช่องทางไฮมอ์อปปิง อีกทั้ง ยังมองช่องทางการจัดจำหน่ายที่มีศักยภาพในการขยายตลาดไปสู่ธุรกิจ Smart Home อีกด้วย

5. ธุรกิจสื่อ

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

ธุรกิจสื่อของบริษัทฯ ดำเนินการภายใต้ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ประกอบธุรกิจสถานีโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลทีวีของ จีเอ็มเอ็ม 25 (GMM25) ซึ่งเป็นผู้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติหมวดหมู่ทั่วไป ความคมชัดปกติ (SD) โดยมีบริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ และเป็น Flagship Company ของบริษัทฯ จากการเป็นตัวแทนทางการตลาดผลิตภัณฑ์ จัดหาลูกค้าและจัดจำหน่ายเวลาโฆษณาให้กับ ช่อง GMM25

บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) (“ONEE”) ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

ปัจจุบันบริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจผลิตคอนเทนต์ร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจ โดยการถือหุ้นทางตรงใน ONEE ในสัดส่วนร้อยละ 35.09 และถือหุ้นทางอ้อมใน ONEE ในสัดส่วนร้อยละ 2.12 ผ่านการถือหุ้นในบริษัท ซีเนริโอ จำกัด¹² ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ โดย ONEE จะเป็น Flagship Company ของบริษัทฯ ในการดำเนินธุรกิจ

¹² บริษัท ซีเนริโอ จำกัด ถือหุ้น ONEE ร้อยละ 8.47 ทั้งนี้ บริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัท ซีเนริโอ จำกัด ร้อยละ 25.00 ส่งผลให้บริษัทฯ ถือหุ้น ONEE ทางอ้อมผ่านบริษัท ซีเนริโอ จำกัด ประมาณร้อยละ 2.12

สร้างสรรค์และผลิตคอนเทนต์ที่มีคุณภาพ สาระ และความบันเทิงเพื่อตอบใจผู้ชมทุกกลุ่มเป้าหมายอย่างครบวงจร

ONEE ประกอบธุรกิจสร้างสรรค์และผลิตคอนเทนต์ในรูปแบบ ละคร ซีรีส์ และรายการวาไรตี้ต่างๆ โดยมุ่งเน้นการออกอากาศผ่านช่องโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลทีวี ช่องวัน 31 (ONE31) เป็นหลัก และรายการวิทยุผ่านช่องทางคลื่นความถี่วิทยุกระจายเสียงในระบบ FM และช่องทางออนไลน์ ได้แก่ (1) รายการวิทยุ EFM94 (2) รายการวิทยุ GREENWAVE และ (3) รายการ Chill Online เป็นต้น โดยมีวัตถุประสงค์ในการสร้างสรรค์คอนเทนต์ที่มีคุณภาพ สาระ และความบันเทิงเพื่อตอบใจผู้ชมทุกกลุ่มเป้าหมาย

6. ธุรกิจอื่น

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

ธุรกิจอื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วยธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องกับแพลตฟอร์มและเทคโนโลยี เช่น ธุรกิจแพลตฟอร์มฟังเพลงออนไลน์ เป็นต้น โดยบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจแพลตฟอร์มฟังเพลงออนไลน์ภายใต้ชื่อ Plern โดย Plern เป็นหนึ่งในหน่วยธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้พัฒนาและดำเนินการบริหารงานด้วยตนเอง นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2567 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมกับ Tencent Music Entertainment Group เพื่อให้ได้มาซึ่งหุ้นสามัญจำนวนร้อยละ 30.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ Joox Thailand ซึ่งประกอบธุรกิจแพลตฟอร์มฟังเพลงออนไลน์ JOOX เพื่อกลุ่มผู้ใช้บริการที่มาจากประเทศไทย

แพลตฟอร์มฟังเพลงออนไลน์ Plern ซึ่งเป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การบริหารงานของบริษัทฯ (ไม่รวมอยู่ในธุรกิจของ GMM Music ที่มีแผนการ Spin-off) และ JOOX ซึ่งเป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การบริหารงานของบริษัทฯรวมของบริษัทฯ (ไม่รวมอยู่ในธุรกิจของ GMM Music ที่มีแผนการ Spin-off)

ธุรกิจแพลตฟอร์มฟังเพลงออนไลน์ Plern (ซึ่งเป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การบริหารงานของบริษัทฯ และไม่รวมอยู่ในธุรกิจของ GMM Music ที่มีแผนการ Spin-off) ยังอยู่ในช่วงแรกเริ่มของการดำเนินธุรกิจ ซึ่งบริษัทฯ มีความเข้าใจดีว่า การประกอบธุรกิจแพลตฟอร์มฟังเพลงออนไลน์นั้นจำเป็นต้องมีการขาดทุนในช่วงแรกเป็นปกติตามธรรมชาติของโมเดลธุรกิจ โดยธุรกิจแพลตฟอร์มฟังเพลงออนไลน์ Plern มีผลขาดทุนสุทธิอยู่ในช่วง 75 – 144 ล้านบาท¹³ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา แม้กระนั้นก็ตามการประกอบธุรกิจแพลตฟอร์มฟังเพลงออนไลน์นั้นยังมีโอกาสที่จะก่อให้เกิดกำไรได้แต่ต้องใช้เวลาบวกกับการปรับแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจให้เหมาะสม บริษัทฯ จึงเล็งเห็นถึงโอกาสทางธุรกิจจากธุรกิจแพลตฟอร์มฟังเพลงออนไลน์ของบริษัทฯ และอยู่ระหว่างการปรับกลยุทธ์และแผนการดำเนินธุรกิจเพื่อพัฒนาและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจดังกล่าว ด้วยการนำแพลตฟอร์มฟังเพลงออนไลน์ JOOX เพื่อกลุ่มผู้ใช้บริการที่มาจากประเทศไทยมาต่อยอดกับ Plern เนื่องจากบริษัทฯ เล็งเห็นถึงโอกาสทางธุรกิจจากแผนการดำเนินงานดังกล่าวที่จะก่อให้เกิดประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) ระหว่างสองแพลตฟอร์มในทุกระดับ เช่น การลดค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เป็นค่าใช้จ่ายร่วม (Common Expense) เช่น ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาระบบของแพลตฟอร์ม เป็นต้น การประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนลิขสิทธิ์เพลงที่เผยแพร่ผ่านแพลตฟอร์ม การเพิ่มโอกาสการหารายได้จากความร่วมมือสมาชิก

¹³ ผลขาดทุนสุทธิดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตแล้ว

ของทั้งสองบริการ (Combined Subscribers) การขยายช่องทางการขาย (Revenue Channel) ผ่านทั้งสองแพลตฟอร์ม และการทำกิจกรรมการตลาดร่วมกัน (Market Optimization) โดยใช้จุดแข็งของทั้งสองแพลตฟอร์ม เช่น การใช้สื่อโฆษณาร่วมกันอย่างมีประสิทธิภาพสูงขึ้น การจัดกิจกรรมศิลปินด้วยความชำนาญของบริษัท รวมถึงการเพิ่มสิทธิประโยชน์ให้ผู้ใช้บริการด้วยคอนเสิร์ตของค่ายเพลงพันธมิตรต่างๆ เป็นต้น ทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไรบนธุรกิจแพลตฟอร์มฟังเพลงออนไลน์อย่างมีนัยสำคัญ

18.3 ตารางสรุปงบการเงินในระยะ 3 ปี ที่ผ่านมา และปีปัจจุบันจนถึงไตรมาสล่าสุด พร้อมคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมา และปีปัจจุบันจนถึงไตรมาสล่าสุด ตลอดจนปัจจัยความเสี่ยงซึ่งอาจมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัทฯ

18.3.1 ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่							
	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	563.3	11.1	764.2	12.4	672.9	10.7	1,678.9	17.8
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	801.0	15.8	1,088.6	17.6	1,091.6	17.4	1,301.6	13.8
สินค้าคงเหลือ	221.4	4.4	290.5	4.7	223.5	3.6	337.0	3.6
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	44.6	0.9	34.8	0.6	49.8	0.8	36.3	0.4
เงินทดรองจ่าย	15.5	0.3	43.5	0.7	19.8	0.3	23.9	0.3
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	629.4	12.4	509.5	8.3	266.1	4.2	269.7	2.9
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	83.6	1.7	121.1	2.0	215.9	3.4	85.8	0.9
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,358.6	46.6	2,852.1	46.2	2,539.6	40.5	3,733.0	39.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	5.9	0.1	5.8	0.1	5.8	0.1	5.5	0.1
เงินลงทุนในการร่วมค้า	866.9	17.1	947.4	15.4	968.0	15.5	1,816.4	19.2
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	169.9	3.4	146.4	2.4	146.9	2.3	1,097.1	11.6
ส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่าและอุปกรณ์	130.2	2.6	142.8	2.3	147.5	2.4	213.6	2.3
สินทรัพย์สิทธิการใช้	319.6	6.3	632.7	10.3	702.4	11.2	659.3	7.0
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	383.7	7.6	697.3	11.3	1,062.1	17.0	1,229.7	13.0
ต้นทุนการได้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่	422.6	8.4	364.8	5.9	307.1	4.9	278.3	2.9
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	203.4	4.0	191.2	3.1	175.0	2.8	216.0	2.3

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่							
	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	198.1	3.9	190.2	3.1	210.0	3.4	197.1	2.1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,700.2	53.4	3,318.7	53.8	3,724.7	59.5	5,713.1	60.5
รวมสินทรัพย์	5,058.8	100.0	6,170.8	100.0	6,264.3	100.0	9,446.1	100.0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	800.0	15.8	480.0	7.8	673.0	10.7	438.0	4.6
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,252.6	24.8	1,546.7	25.1	1,709.8	27.3	1,562.2	16.5
รายได้รับล่วงหน้า	219.8	4.3	441.7	7.2	263.6	4.2	887.2	9.4
เงินกู้ยืมสำหรับการซื้อหุ้นล่วงหน้า	-	-	-	-	-	-	877.0	9.3
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	362.5	7.2	155.0	2.5	133.3	2.1	78.1	0.8
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	88.0	1.7	53.2	0.9	63.7	1.0	67.7	0.7
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	2.5	0.0	4.0	0.1	36.1	0.6	51.5	0.5
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	84.2	1.7	131.7	2.1	89.2	1.4	72.3	0.8
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,809.6	55.5	2,812.3	45.6	2,968.7	47.4	4,034.0	42.7
<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>								
เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	261.2	5.2	711.7	11.5	857.9	13.7	155.5	1.6
หนี้สินตามสัญญาเช่า – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	253.2	5.0	597.5	9.7	681.5	10.9	645.2	6.8
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	185.6	3.0	-	-	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	17.9	0.4	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	175.1	3.5	174.4	2.8	189.8	3.0	200.5	2.1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	59.5	1.2	51.1	0.8	43.1	0.7	39.1	0.4
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	766.9	15.2	1,720.4	27.9	1,772.3	28.3	1,040.4	11.0
รวมหนี้สิน	3,576.5	70.7	4,532.7	73.5	4,741.1	75.7	5,074.4	53.7
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>								
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว								
หุ้นสามัญ 819,949,729 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	819.9	16.2	819.9	13.3	819.9	13.1	819.9	8.7

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่							
	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนเกินทุน								
ส่วนเกินกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	493.0	9.7	493.0	8.0	493.0	7.9	493.0	5.2
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	-	-	8.7	0.1	8.7	0.1
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	2.2	0.0	9.0	0.1	27.1	0.4	27.1	0.3
ยังไม่ได้จัดสรร	92.0	1.8	251.6	4.1	100.9	1.6	352.2	3.7
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(41.6)	(0.8)	(42.5)	(0.7)	(43.6)	(0.7)	2,419.4	25.6
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	1,365.5	27.0	1,531.0	24.8	1,406.0	22.4	4,120.3	43.6
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	116.9	2.3	107.1	1.7	117.3	1.9	251.4	2.7
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,482.4	29.3	1,638.1	26.5	1,523.2	24.3	4,371.7	46.3
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,058.8	100.0	6,170.8	100.0	6,264.3	100.0	9,446.1	100.0

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่						สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		30 มิถุนายน 2566		30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการขายสินค้า	1,505.6	35.7	1,556.5	29.3	1,577.2	26.3	815.2	28.4	740.8	25.4
รายได้จากการให้บริการ	926.2	22.0	2,178.7	41.0	2,612.8	43.6	1,190.3	41.5	1,386.8	47.6
รายได้จากค่าลิขสิทธิ์	1,403.6	33.3	1,486.4	27.9	1,741.3	29.1	833.8	29.1	746.9	25.6
รายได้เงินปันผล	3.3	0.1	9.6	0.2	8.4	0.1	4.8	0.2	5.4	0.2
กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมในสินทรัพย์ทางการเงินอื่น	89.6	2.1	-	-	-	-	-	-	3.6	0.1
กำไรเสมือนขายจริงจากการลดสัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้า	234.9	5.6	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	52.2	1.2	88.6	1.7	48.5	0.8	22.1	0.8	28.5	1.0
รวมรายได้	4,215.4	100.0	5,319.7	100.0	5,988.2	100.0	2,866.2	100.0	2,912.1	100.0
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขายและบริการ	2,176.1	51.6	3,179.7	59.8	3,632.7	60.7	1,713.1	59.8	1,541.0	52.9
ค่าใช้จ่ายในการขาย จัดจำหน่าย และการบริการ	411.9	9.8	523.7	9.8	499.8	8.3	231.3	8.1	227.2	7.8
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,320.2	31.3	1,392.5	26.2	1,653.0	27.6	727.1	25.4	781.2	26.8
ขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมในสินทรัพย์ทางการเงินอื่น	-	-	119.9	2.3	243.4	4.1	155.8	5.4	-	-
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	7.3	0.1	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	3,908.2	92.7	5,223.1	98.2	6,028.9	100.7	2,827.4	98.6	2,549.4	87.5
กำไรจากการดำเนินงาน	307.3	7.3	96.6	1.8	(40.6)	(0.7)	38.7	1.4	362.7	12.5
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	262.0	6.2	184.7	3.5	120.6	2.0	39.0	1.4	38.9	1.3
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	8.9	0.2	(9.6)	(0.2)	2.1	0.0	6.2	0.2	8.2	0.3
รายได้ทางการเงิน	1.9	0.0	1.9	0.0	2.6	0.0	1.3	0.0	2.3	0.1
ต้นทุนทางการเงิน	(60.0)	(1.4)	(73.6)	(1.4)	(121.2)	(2.0)	(52.4)	(1.8)	(84.3)	(2.9)
กำไรก่อนรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	520.0	12.3	200.0	3.8	(36.4)	(0.6)	32.8	1.1	327.9	11.3
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(4.5)	(0.1)	(17.7)	(0.3)	(90.1)	(1.5)	(0.7)	0.0	(45.6)	(1.6)
กำไรสำหรับงวด	515.4	12.2	182.3	3.4	(126.5)	(2.1)	32.1	1.1	282.3	9.7

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่			สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565	31 ธันวาคม 2566	30 มิถุนายน 2566	30 มิถุนายน 2567
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(100.7)	153.3	(234.6)	38.7	643.5
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(621.2)	46.2	74.6	(118.6)	1,392.9
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	559.8	2.2	68.4	(196.0)	(1,023.8)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินลดลง	(2.3)	(0.8)	0.3	(0.6)	(6.6)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(164.4)	200.9	(91.3)	(276.6)	1,006.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	727.7	563.3	764.2	764.2	672.9
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	563.3	764.2	672.9	487.6	1,678.9

18.3.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

1. ภาพรวมธุรกิจในปี 2566

- บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งหมด 5,988.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 668.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 โดยมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 5,931.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อน จำนวน 709.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.6 สาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยหลังผ่านวิกฤต COVID-19 ภาคการท่องเที่ยวทั้งภายในประเทศและจากนักท่องเที่ยวต่างชาติคึกคักมากขึ้น และปีนี้เป็นปีที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเพลงได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ ซึ่งเติบโตถึงร้อยละ 29.1 YoY โดยเฉพาะอย่างยิ่งการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตและมิวสิกเฟสติวัลที่สร้างรายได้เติบโตกว่าร้อยละ 50.0 ในส่วนของธุรกิจบริหารศิลปินสามารถเติบโตได้อย่างมีนัยยะเช่นกัน ในส่วนทางด้านธุรกิจดิจิทัลมิวสิกยังคงเป็นแหล่งรายได้ของบริษัทฯ ที่เติบโตอย่างสม่ำเสมอ
- กำไรขั้นต้น จำนวน 2,298.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 256.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 39.1 อยู่ที่ร้อยละ 38.8
- ในปี 2566 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 132.6 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 299.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 179.7 เนื่องจากบริษัทฯ มีขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมในสินทรัพย์ทางการเงินอื่น จำนวน 243.4 ล้านบาท จากการลงทุนในหุ้น บริษัท โรจูดิสอินเตอร์เนชันแนล จำกัด (มหาชน) หรือ (“KISS”) หากไม่นับรวมรายการพิเศษดังกล่าว จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 110.7 ล้านบาท
- ภายหลังจากการปรับโครงสร้างธุรกิจเพลงแล้วนั้น บริษัทฯ ได้มีการปรับรูปแบบการประกอบธุรกิจจากบริษัทที่มีการประกอบธุรกิจทั่วไป (Operating Company) เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งธุรกิจหลักที่บริษัทฯ ดำเนินการผ่านบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ได้แก่ ธุรกิจเพลง ธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง และธุรกิจสื่อ โดยบริษัทฯ ไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2566 วันที่ 14 พ.ย. 2566 จึงมีมติให้ GMM Music เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่ไม่มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนของบริษัทฯ โดยภายหลังจากเสร็จสิ้นกระบวนการเสนอขายหุ้นสามัญของ GMM Music ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และการนำหุ้นสามัญของ GMM Music เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามที่ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2566 และวันที่ 4 สิงหาคม 2566 แล้ว ให้บริษัท จีเอ็มเอ็ม โอ ช้อปปิง จำกัด (O-Shopping) เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่ไม่มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนของบริษัทฯ แทน GMM Music

2. ผลการดำเนินงานประจำปี 2566

รายได้จากผลการดำเนินงาน

ในปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงาน จำนวน 5,931.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 709.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.6 เพิ่มขึ้นนำโดยกลุ่มธุรกิจเพลงเป็นหลัก โดยรายได้จากการดำเนินงานสามารถแบ่งออกเป็นโครงสร้างรายได้ตามธุรกิจของบริษัทได้ดังนี้

ธุรกิจเพลง ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย ธุรกิจดิจิทัลมิวสิกและการขายลิขสิทธิ์, ธุรกิจบริหารศิลปิน, ธุรกิจโซวบีซ, ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน และธุรกิจอื่นๆ

สำหรับปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเพลง จำนวน 3,919.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 66.1 ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด เพิ่มขึ้น 886.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.2 YoY ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากธุรกิจบริหารศิลปินและธุรกิจโซวบีซ ที่เติบโตถึงร้อยละ 46.1 YoY โดยในปีนี้มีรับรู้รายได้จากการจัดคอนเสิร์ตทั้งหมด 19 งาน (รวม 32 รอบการแสดง) ซึ่งปีนี้เป็นปีที่กลุ่มธุรกิจเพลงของบริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจได้อย่างเต็มประสิทธิภาพหลังจากผ่านสถานการณ์ COVID-19 มาเป็นระยะเวลาอันยาวนาน ในส่วนของธุรกิจดิจิทัลมิวสิกยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง และเป็นแหล่งที่มาของรายได้ธุรกิจเพลงที่ใหญ่ที่สุด

ธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง ในปี 2566 ธุรกิจโฮมช้อปปิ้งมีรายได้รวม 1,369.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.1 ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด ซึ่งเพิ่มขึ้น 4.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.4 YoY แม้อุตสาหกรรมโฮมช้อปปิ้งและอีคอมเมิร์ซมีการแข่งขันค่อนข้างสูง อีกทั้งยังประสบกับภาวะกำลังซื้อจากผู้บริโภคลดลง แต่บริษัทฯ ยึดมั่นในการคัดสรรคุณภาพสินค้าและบริการเพื่อรักษามาตรฐานลูกค้าเดิม และยังพัฒนาผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร House Brand เพื่อตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าที่ดูแลสุขภาพซึ่งในยุคปัจจุบันมีเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ปีนี้รายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

ธุรกิจภาพยนตร์ ในปี 2566 ธุรกิจภาพยนตร์มีรายได้รวม 354.2 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.0 ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด ซึ่งลดลง 92.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.6 YoY ปีนี้มีภาพยนตร์ออกฉายทั้งหมด 4 เรื่อง และมีซีรีส์ DELETE ที่ร่วมพัฒนาและเผยแพร่ผ่าน Netflix เท่านั้น ในขณะที่ปีก่อนมีรายได้จากภาพยนตร์ไทยที่ทำรายได้สูงสุดประจำปี 2565 อย่าง “บุพเพสันนิวาส ๒” อย่างไรก็ตาม จีดีเอช ยังคงมุ่งมั่นในการเพิ่มธุรกิจใหม่ คัดสรรและจัดจำหน่ายหนังต่างประเทศ ภายใต้ชื่อ Out of the box by GDH เรื่องแรกๆ ที่เลือกคือ “PAST LIVES” ครั้งหนึ่ง ซึ่งคิดถึงตลอดไป

ธุรกิจจำหน่ายกล่องรับสัญญาณทีวี ในปี 2566 มีรายได้ จำนวน 152.2 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.6 ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด ซึ่งลดลง 46.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.2 YoY ภาพรวมอุตสาหกรรมกล่องรับสัญญาณทีวีดาวเทียมมาถึงจุดสูงสุดของการพัฒนาเทคโนโลยีทีวีดาวเทียมแล้ว จึงทำให้ยอดขายกล่องมีปริมาณที่ลดลงอย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงหาช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าที่มีศักยภาพในการขยายตลาดไปสู่ธุรกิจ Smart Home อีกด้วย

ธุรกิจสื่อและธุรกิจอื่นๆ ประกอบไปด้วย ส่วนแบ่งรายได้ค่าโฆษณาจากธุรกิจดิจิทัลทีวีของ GMM25 รายได้จากธุรกิจแพลตฟอร์มฟังเพลงออนไลน์ และรายได้จากค่าลิขสิทธิ์อื่นๆ ปี 2566 โดยบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจสื่อ จำนวน 135.6 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.3 ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด ลดลง 43.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.5 YoY

ต้นทุนขายและบริการ ในปี 2566 จำนวน 3,632.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 453.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.2 YoY ต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นจากธุรกิจที่ขายได้เติบโตขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ กำลังหาแนวทางการปรับปรุงการบริหารจัดการต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ จากผลการดำเนินงานในปี 2566 บริษัทฯ มีขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 132.6 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 299.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 179.7 และมีอัตรากำไรสุทธิ อยู่ที่ร้อยละ -2.2 เนื่องจากบริษัทฯ มีขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมในสินทรัพย์ทางการเงินอื่น จำนวน 243.4 ล้านบาท จากการลงทุนในหุ้น KISS หากไม่นับรวมรายการพิเศษดังกล่าว จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 110.7 ล้านบาท

ฐานะการเงินของบริษัท

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2566 เท่ากับ 6,264.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 93.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 โดยมีรายการที่สำคัญ ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เพิ่มขึ้น 364.8 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 94.8 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ลดลง 243.4 ล้านบาท จากผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนใน KISS

หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2566 เท่ากับ 4,741.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 208.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 โดยมีรายการที่สำคัญ ได้แก่ เงินกู้ระยะสั้นจากธนาคาร เพิ่มขึ้น 193.0 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 163.1 ล้านบาท ในขณะที่รายได้รับล่วงหน้าลดลง 178.0 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ลดลง 185.6 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย จำนวน 2,409.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 226.4 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2566 เท่ากับ 1,523.2 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 114.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.0 เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานระหว่างปี ทั้งนี้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) อยู่ที่ 1.58 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ 1.33 เท่า เนื่องจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย จำนวน 2,409.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 226.4 ล้านบาท

สภาพคล่อง

กระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 234.6 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมลงทุน 74.6 ล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 68.4 ล้านบาท ส่งผลให้กระแสเงินสดสุทธิปีนี้ลดลง 91.3 ล้านบาท และมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 672.9 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2566 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.86 เท่า ลดลง 0.16 เท่า เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 11.0 จากส่วนของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นที่ลดลงจากผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนใน KISS

วงจรเงินสด (Cash Cycle) ณ สิ้นปี 2566 บริษัทฯ มี cash cycle เท่ากับ (70.7) วัน โดยลดลงจาก สิ้นปี 2565 ที่มี cash cycle เท่ากับ (65.2) วัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มสูงขึ้น เล็กน้อย

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567

1. ภาพรวมธุรกิจงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567

- บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งหมด จำนวน 2,912.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีส่วนของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมดจำนวน 2,874.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากธุรกิจเพลงและธุรกิจภาพยนตร์ที่มีรายได้รวมกันเพิ่มขึ้น 161.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 โดยธุรกิจภาพยนตร์มีรายได้ที่เพิ่มขึ้นหลักมาจากภาพยนตร์เรื่อง หลานม่า ที่ได้รับกระแสตอบรับอย่างดีทั้งในประเทศและต่างประเทศ อาทิ มาเลเซีย อินโดนีเซีย สิงคโปร์ เวียดนาม และ ฮองกง เป็นต้น ในขณะที่รายได้ในส่วนของธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง ลดลง 104.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.1 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จากยอดขายในส่วนช่องทางทีวีดาวเทียมที่ลดลง
- บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น จำนวน 1,333.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 207.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.4 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเพิ่มขึ้นจากทั้งรายได้ที่เพิ่มขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นด้วย โดยบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 46.4 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

2. ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567

รายได้จากผลการดำเนินงาน

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงาน จำนวน 2,874.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นจากกลุ่มธุรกิจเพลงและธุรกิจภาพยนตร์เป็นหลัก โดยรายได้จากผลการดำเนินงานสามารถแบ่งออกตามโครงสร้างรายได้ตามธุรกิจของบริษัทฯ ได้ดังนี้

ธุรกิจเพลง ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย ธุรกิจดิจิทัลมิวสิกและการขายลิขสิทธิ์ ธุรกิจบริหารศิลปิน ธุรกิจโชว์บิซ ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน และธุรกิจอื่นๆ

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเพลง จำนวน 1,808.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62.9 ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด เพิ่มขึ้น 100.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่เพิ่มมาจากส่วนของการจัดงานคอนเสิร์ต ที่ในช่วงหกเดือนแรกทำรายได้เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 41.8 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จากการจัดคอนเสิร์ตทั้งหมด 9 งาน โดยเฉพาะคอนเสิร์ตใหญ่แห่งปีของวง Bodyslam ที่ได้รับกระแสตอบรับเป็นอย่างดีในไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านมา

ธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง ซึ่งดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับทีวีโฮมช้อปปิ้ง ผ่านช่องรายการที่ใช้ชื่อว่า จีเอ็มเอ็มไอ ช้อปปี้ง (GMM O-Shopping) โดยดำเนินการผ่านแพลตฟอร์มทั้งทีวีดิจิทัล ทีวีดาวเทียม และช่องทางออนไลน์

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง จำนวน 590.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.5 ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด ลดลง 104.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.1 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากยอดขายในช่องทางทีวีดาวเทียมยังคงลดลง ซึ่งเป็นไปตามแนวโน้มของตลาดในยุคปัจจุบัน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงอยู่ระหว่างการปรับกลยุทธ์และปรับช่องทางในการจัดจำหน่ายสินค้า เพื่อให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าที่มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้นควบคู่ไปกับการคัดสรรสินค้าและบริการที่มีคุณภาพเพื่อรักษาฐานลูกค้าเดิม

ธุรกิจภาพยนตร์ ซึ่งดำเนินการผลิตภาพยนตร์และซีรีส์ที่มีคุณภาพออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจภาพยนตร์ จำนวน 314.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.9 ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด เพิ่มขึ้น 57.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.5 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีการเปิดตัวภาพยนตร์เรื่อง หลานม่า ที่ได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี โดยสามารถรับรู้รายได้ในไตรมาสที่ 2 ได้ประมาณ 233 ล้านบาท ในขณะที่ช่วงหกเดือนแรกของปี 2566 มีรายได้จากภาพยนตร์เข้าใหม่เรื่อง You & Me & Me และ Home for rent ที่ทำรายได้รวมประมาณ 130 ล้านบาท

ธุรกิจจัดจำหน่ายกล่องรับสัญญาณทีวี ซึ่งดำเนินธุรกิจโครงข่ายโทรทัศนผ่านดาวเทียมและธุรกิจจัดจำหน่ายกล่องรับสัญญาณทั้งทีวีดาวเทียม กล่องรับสัญญาณทีวีดิจิทัลภาคพื้นดิน กล่องรับสัญญาณอินเทอร์เน็ตทีวี รวมถึงสินค้าเครื่องเล่นเพลงประเภทมิกซ์บีค็อกซ์

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายกล่องรับสัญญาณทีวี จำนวน 65.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.3 ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด ลดลง 17.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.3 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากยอดขายกล่องมีปริมาณที่ลดลงไปในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรม ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการสรรหาช่องทางในการจัดจำหน่ายสินค้าที่มีศักยภาพโดยการขยายตลาดไปสู่ธุรกิจสมาร์ทโฮม เพื่อการเพิ่มรายได้ในกลุ่มสินค้าใหม่และรองรับอนาคตที่กำลังเติบโตขึ้นเรื่อยๆ

ธุรกิจสื่อและธุรกิจอื่นๆ ซึ่งดำเนินธุรกิจสถานีโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ดำเนินธุรกิจแพลตฟอร์มฟังเพลงออนไลน์ และมีรายได้จากค่าลิขสิทธิ์อื่นๆ

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจสื่อและอื่นๆ จำนวน 95.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.3 ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด ใกล้เคียงกับรายได้จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ต้นทุนขายและบริการ บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 1,541.0 ล้านบาท ลดลง 172.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.0 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากต้นทุนบริหารศิลปิน และต้นทุนขายที่ลดลงตามสัดส่วนรายได้

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 251.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 241.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2,441.7 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกำไรขั้นต้นที่

เพิ่มสูงขึ้นจากที่ได้กล่าวข้างต้น นอกจากนี้บริษัทฯ มีผลกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมในสินทรัพย์ทางการเงินอื่น จำนวน 3.6 ล้านบาท และมีผลขาดทุนจากรายการดังกล่าวในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 155.8 ล้านบาท อย่างไรก็ตามหากไม่นับรวมรายการพิเศษดังกล่าว ในช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 81.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.4 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ฐานะการเงินของบริษัท

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 9,446.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,181.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.8 จากสิ้นปี 2566 โดยมีรายการที่สำคัญ คือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 1,006.0 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสที่สองของปี 2567 บริษัทฯ ได้รับเงินจากการขายหุ้น Music ออกไปรวม 1,653 ล้านบาท และได้มีการคืนเงินกู้ธนาคารเพื่อปิดวงเงินที่เป็นไปตามสัญญาเงินกู้รวม 680.0 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีเงินลงทุนใช้ไป เพิ่มขึ้น 1,798.3 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสที่สองปี 2567 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนโดยการแลกหุ้น JOOX TH เข้ามามูลค่า 918.0 ล้านบาท รวมถึงการเข้าซื้อหุ้น ONEE เพิ่มในสัดส่วนร้อยละ 10.0 ด้วยมูลค่าประมาณ 877.0 ล้านบาท

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม จำนวน 5,074.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 333.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 จากสิ้นปี 2566 โดยมีรายการที่สำคัญ ได้แก่ รายได้รับล่วงหน้า เพิ่มขึ้น 623.6 ล้านบาท และมีเงินกู้ยืมเพื่อการซื้อหุ้นล่วงหน้า เพิ่มขึ้น 877.0 ล้านบาท จากการเข้าทำสัญญา Call Option เพื่อการซื้อหุ้น ONEE

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 4,371.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,848.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 187.0 จากสิ้นปี 2566 จากองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นรายการส่วนที่เพิ่มขึ้นจากกำไรที่ได้จากการขายหุ้นให้ Tencent ซึ่งบันทึกเป็นส่วนเกินทุน จากส่วนล้ำมูลค่าหุ้นของบริษัทย่อย ทั้งนี้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) ลดลงจากปีก่อน 1.58 เท่า อยู่ที่ 0.52 เท่า

สภาพคล่อง

กระแสเงินสด สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,678.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,006.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 149.5 จากสิ้นปี 2566 โดยมีเงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 643.5 ล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิจากในกิจกรรมลงทุน จำนวน 1,392.9 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,023.8 ล้านบาท และมีผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินลดลง 6.6 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.93 เท่า เพิ่มขึ้น 0.07 เท่า เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 47.0 จากส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นมา

วงจรเงินสด (Cash Cycle)¹⁴ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มี cash cycle เท่ากับ (84.6) วัน โดยลดลงเมื่อเทียบกับ สิ้นปี 2566 ที่มี cash cycle เท่ากับ (70.7) วัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มสูงขึ้น

18.3.3 ปัจจัยความเสี่ยงซึ่งอาจมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัทฯ

ความเสี่ยงของบริษัทฯ ถูกวิเคราะห์โดยแบ่งออกเป็น 5 ด้าน ประกอบด้วย (1) ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ (Strategic Risks) (2) ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน (Operational Risks) (3) ความเสี่ยงด้านการเงิน (Financial Risks) (4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย กฎเกณฑ์ต่างๆ (Compliance Risks) และ (5) ความเสี่ยงด้านชื่อเสียง (Reputation Risk) โดยปัจจัยความเสี่ยงที่คณะกรรมการบริษัทเห็นว่าอาจจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปัจจุบัน มีดังนี้

ความเสี่ยงในระดับองค์กร (Corporate Risk)

1. ความเสี่ยงจากการถูกละเมิดลิขสิทธิ์

ปัญหาการละเมิดลิขสิทธิ์เป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจเพลง ธุรกิจภาพยนตร์ ไปจนถึงผู้สร้างสรรค์ และผู้ผลิต Content ทั่วโลก ในแต่ละปี กลุ่มบริษัทฯ ประสบปัญหาจากการถูกละเมิดลิขสิทธิ์ผลงานเพลงไปเผยแพร่ต่อสาธารณชน และทำซ้ำแล้วนำออกจำหน่ายในราคาถูก ไปจนถึงปัญหาการละเมิดลิขสิทธิ์ที่มีการพัฒนาไปพร้อมกับเทคโนโลยี เช่น การนำผลงานของบริษัทฯ ไปใช้ประโยชน์เพื่อการค้าผ่านอินเทอร์เน็ต ผ่าน Platform ต่างๆ ทำให้กลุ่มบริษัทฯ ต้องเสียโอกาสจากการดำเนินธุรกิจเป็นจำนวนเงินที่สูงในแต่ละปี

ที่ผ่านมาภาครัฐได้ดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อป้องกันและปราบปรามปัญหาการละเมิดลิขสิทธิ์อย่างจริงจัง และต่อเนื่อง โดยมีการเพิ่มบทลงโทษผู้กระทำความผิด ตลอดจนการให้รางวัลนำจับแก่เจ้าหน้าที่ตำรวจหรือผู้ที่ทำการชี้เบาะแสแหล่งการผลิต แหล่งการขาย หรือแหล่งการเก็บสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ด้วย พร้อมกันนี้ ทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องทั้งภาครัฐ และภาคเอกชน ซึ่งได้แก่ ผู้ประกอบการ เจ้าของผลงาน และศิลปินได้ร่วมมือกันผลักดัน กระตุ้น และเชิญชวนให้ผู้บริโภคหันมาเลือกซื้อสินค้าลิขสิทธิ์ และลดการสนับสนุนสินค้าที่มีการละเมิดลิขสิทธิ์ต่างๆ

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้พัฒนาสินค้าและบริการตลอดจนช่องทางบริหารจัดการจำหน่ายบริการ เช่น การให้บริการดาวน์โหลดประเภทต่างๆ เช่น เสียงเรียกเข้า (Ringtone) เสียงรอสาย (Ring back Tone) เพลงเต็ม (Full Song) และมิวสิกวิดีโอ (Full MV) ทั้งแบบรายเพลง (A la carte) และแบบเหมาจ่ายรายเดือน (Subscription Service) ทั้งบนระบบ iOS และ Android รวมทั้งยังได้ขยายช่องทางการเข้าถึงคอนเทนต์ของกลุ่มบริษัทฯ ผ่าน GMM Grammy Official Account ทาง YouTube รวมถึง Application ต่างๆ อีกด้วย นอกจากนี้บริษัทฯ ได้พัฒนาดิจิทัลคอนเทนต์รูปแบบใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง และร่วมมือกับทุก ๆ แพลตฟอร์มที่มีอยู่ในการเผยแพร่ผลงานต่างๆ ของบริษัท เช่น การผลิตสติ๊กเกอร์เพลง (Music Sticker) บนแพลตฟอร์ม LINE รวมถึงการผลิต Artist Content เพื่อถ่ายทอดตัวตนของศิลปินให้ได้ใกล้ชิดกับแฟนคลับมากขึ้น ช่วยเสริมสร้างความซื่อสัตย์ และจงรักภักดี (Loyalty) ต่อตัวศิลปิน ซึ่งจะนำไปสู่การซื้อสินค้าลิขสิทธิ์ ให้สอดคล้องกับเทคโนโลยีที่พัฒนาขึ้น

¹⁴ การคำนวณวงจรเงินสดสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 คำนวณจากระยะเวลาเฉลี่ยในการขายสินค้า ระยะเวลาเก็บหนี้ และระยะเวลาชำระหนี้จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินรวมบริษัทฯ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 เพื่อสะท้อนอัตราส่วนสภาพคล่องปัจจุบันที่เหมาะสม

อย่างรวดเร็ว และทันต่อพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป เพื่อเพิ่มความสะดวกให้กับผู้บริโภค และสามารถสร้างรายได้ให้กับกลุ่มบริษัทฯ ได้

ในส่วนของธุรกิจภาพยนตร์ ทางกลุ่มบริษัทฯ ได้รับความร่วมมือเป็นอย่างดีจากโรงภาพยนตร์ในการออกมาตรการต่างๆ เพื่อลดการล้นเกินบนที่ภาพยนตร์อย่างผิดกฎหมาย และจากความร่วมมืออย่างจริงจังระหว่างภาครัฐและเอกชนอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับกลุ่มบริษัทฯ ได้พัฒนาสินค้าเพื่อให้ลูกค้าสามารถเลือกซื้อเลือกหาได้สะดวก ในราคาที่ไม่แตกต่างจากสินค้าที่ละเมิดลิขสิทธิ์ ทำให้สินค้าของกลุ่มบริษัทฯ ถูกละเมิดลิขสิทธิ์น้อยลง

2. ความเสี่ยงจากการไม่สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง จากกรณีเกิดเหตุสุดวิสัย

ในปี 2566 สถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา (COVID-19) ลดลง กลุ่มบริษัทฯ กลับมาดำเนินธุรกิจได้เต็มที่ แต่ก็ยังให้ความสำคัญ และติดตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคอุบัติใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยยังคงกำหนดกระบวนการและแนวทางด้านต่างๆ เพื่อที่จะสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง ไม่หยุดชะงัก และเพื่อรองรับเหตุการณ์ดังกล่าว รวมไปถึงเหตุสุดวิสัยต่างๆ เช่น ภัยทางธรรมชาติ ภัยจากมนุษย์ ภัยจากเทคโนโลยี ระบบคอมพิวเตอร์ล้ม การประท้วงการจลาจล การออกกฎหมายใหม่ เป็นต้น

กลุ่มบริษัทฯ มีการวางแผนงาน ศึกษา โดยได้นำเทคโนโลยีการจัดงานคอนเสิร์ต และได้กำหนดมาตรการการเข้าชมคอนเสิร์ตเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้เข้าร่วมงาน โดยบริหารจัดการลูกค้าให้เข้างานได้รวดเร็วที่สุด เพื่อลดความหนาแน่น และให้มีการเว้นระยะห่างทางสังคม (Social Distancing) และดำเนินการตามแนวทางที่หน่วยงานกำกับดูแลกำหนด ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังได้ให้ความสำคัญกับชีวิตและสุขภาพของพนักงาน จึงได้กำหนดให้พนักงานทำงานที่บ้าน (Work From Home) และใช้การติดต่อสื่อสารผ่านระบบสารสนเทศของบริษัทฯ และแอปพลิเคชันต่างๆ ทำให้สามารถปฏิบัติงานได้อย่างต่อเนื่อง หากมีการแพร่ระบาดของโรคระบาดเกิดขึ้น นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้กำหนดสถานที่ปฏิบัติงานสำรอง (Disaster Recovery Site) และซักซ้อมวิธีการแก้ไขปัญหาภาวะระบบสารสนเทศเป็นประจำทุกปี เพื่อให้มั่นใจได้ว่า บุคลากร ระบบงาน และสถานที่ทำงานมีความพร้อม และสามารถกลับมาดำเนินงานได้อย่างปกติและรวดเร็ว เพื่อให้การดำเนินธุรกิจเป็นไปอย่างต่อเนื่อง และช่วยลดความเสี่ยงต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากเหตุสุดวิสัย ซึ่งทำให้ธุรกิจไม่สามารถดำเนินไปได้

3. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี และพฤติกรรมผู้บริโภคที่รวดเร็ว

ปัจจุบันเทคโนโลยีและพฤติกรรมของผู้บริโภคมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ซึ่งมีผลต่อธุรกิจของบริษัทฯ เป็นอย่างมาก กลุ่มบริษัทฯ ได้ปรับกระบวนการทำงานภายในและโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อสร้างสรรค์สินค้าและบริการให้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคในแต่ละกลุ่มเป้าหมายมากขึ้น รวมทั้งการสื่อสารต่อไปยังทุกช่องทาง เพื่อให้เข้าถึงและเชื่อมโยงไปยังลูกค้ากลุ่มเป้าหมายให้ได้มากที่สุด นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้ศึกษาพฤติกรรมของผู้บริโภคและติดตามการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี จึงได้ร่วมมือกับทุกแพลตฟอร์มที่มีอยู่ในอุตสาหกรรม เพื่อนำเสนอสินค้าและบริการต่างๆ ของบริษัทฯ ไปยังลูกค้ากลุ่มเป้าหมายโดยตอบสนองความต้องการให้ได้มากที่สุด

การเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีและพฤติกรรมของผู้บริโภค ส่งผลกระทบต่อการกระบวนการทำงานภายในของบริษัทฯ ดังนั้น จึงอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถปรับกระบวนการทำงานภายในได้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีและพฤติกรรมของผู้บริโภคที่รวดเร็ว

บริษัทฯ จึงมีการบริหารความเสี่ยงเพื่อให้การเติบโตทางธุรกิจเป็นไปอย่างมั่นคงและยั่งยืน โดยทบทวนนโยบาย แผนงาน และติดตามผลอย่างสม่ำเสมอ เพื่อปรับกระบวนการทำงาน โดยมุ่งเน้นการพัฒนาสินค้าและบริการของบริษัทฯ เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคอยู่เสมอ

4. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงความสามารถพิเศษเฉพาะบุคคล

ธุรกิจของบริษัทฯ เติบโตขึ้นมาจากบุคลากรที่มีประสบการณ์และความสามารถพิเศษเฉพาะบุคคล (People-based) โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการประกอบธุรกิจเพลง ทั้งศิลปินและทีมงานสนับสนุน เป็นทรัพยากรที่สำคัญและมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ เป็นอย่างมาก ดังนั้น การย้ายค่าย ย้ายสังกัดของศิลปินและทีมงานสนับสนุน ล้วนส่งผลให้บริษัทฯ ต้องสูญเสียบุคลากรคุณภาพไป และอาจต้องใช้เวลามากขึ้นในการสร้างศิลปินและทีมงานสนับสนุนใหม่ขึ้นมาทดแทน

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้มีการบริหารความเสี่ยงในด้านนี้อย่างต่อเนื่อง โดยส่งเสริมให้บุคลากรมีความรักและความผูกพันกับองค์กร โดยให้ความสำคัญกับการพัฒนาความรู้ ความเข้าใจทางธุรกิจกับบุคลากร และมีนโยบายในการรักษาบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถให้มีส่วนร่วมในการดำเนินงาน และ/หรือการบริหารงาน และ/หรือเป็นหุ้นส่วนทางธุรกิจ รวมทั้งมีการจัดทำและพัฒนาแผนสืบทอดตำแหน่งผู้บริหารระดับสูงผู้บริหารในตำแหน่งสำคัญ การสร้างศิลปินรุ่นใหม่อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในยุทธศาสตร์การวางแผนทรัพยากรมนุษย์ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการพัฒนาระบบประเมินผลการดำเนินงานให้เป็นมาตรฐาน รวมถึงการให้ความสำคัญต่อผลตอบแทนและสวัสดิการสำหรับบุคลากรเพื่อให้เทียบเคียงกับบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

18.4 ประเมินการทางการเงินในปัจจุบัน ที่สอบทานตัวเลขโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

- ไม่มี -

18.5 รายชื่อกรรมการบริษัท ผู้บริหาร และรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันปิดสมุดพักการโอนหุ้นล่าสุด

รายชื่อกรรมการบริษัท ณ วันที่ของสารสนเทศฉบับนี้

ลำดับ	รายชื่อกรรมการบริษัท	ตำแหน่ง
1	นายไพบุลย์ ดำรงชัยธรรม	ประธานกรรมการบริษัท
2	นางสาวบุษบา ดาวเรือง	รองประธานกรรมการบริษัท
3	นายนิธิต ชัยสุตร	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
4	นายชินิตร์ ชาญชัยณรงค์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
5	นายสัญญาลักษณ์ ชัยขจรวัฒน์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
6	นายธนา เตียรอจฉริยะ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
7	นายฟ้าใหม่ ดำรงชัยธรรม	กรรมการ
8	นายภาวิต จิตรกร	กรรมการ
9	นางสาวสุวิมล จิ่งโชติกะพิศิฐ์	กรรมการ

รายชื่อผู้บริหารของบริษัทฯ ณ วันที่ของสารสนเทศฉบับนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้บริหาร	ตำแหน่ง
1	นางสาวบุษบา ดาวเรือง	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม
2	นายภาวิต จิตกร	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารธุรกิจมิวสิค
3	นายฟ้าใหม่ ดำรงชัยธรรม	ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน (รักษาการ)
4	นายกิตติศักดิ์ ช่างอรุณ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารธุรกิจสินค้า (รักษาการ)
5	นางสาวจรรยาจิรา พนิตพล	ประธานเจ้าหน้าที่การเงิน

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรกของบริษัทฯ ณ วันที่ 28 สิงหาคม 2567

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1	บริษัท ฟ้า ดำรงชัยธรรม	426,774,344	52.05
2	นายทวีชัย จุฬางกูร	134,735,723	16.43
3	นายณัฐพล จุฬางกูร	81,122,700	9.89
4	นางหทัยรัตน์ จุฬางกูร	58,693,300	7.16
5	นายโกมล จึ้งรุ่งเรืองกิจ	22,720,000	2.77
6	UOB KAY HIAN (HONG KONG) LIMITED – Client Account	17,932,520	2.19
7	ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	12,278,693	1.50
8	นายถกลเกียรติ วีรวรรณ	5,299,236	0.65
9	นางเม ดำรงชัยธรรม	5,000,000	0.61
10	นายกิตติ งามมรัตน์	4,189,400	0.51
11	ผู้ถือหุ้นอื่น	51,203,813	6.24
	รวม	819,949,729	100.00

18.6 ข้อมูลอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ

- ไม่มี -

19. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียน

คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้ว มีความเห็นว่าธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้จะส่งผลกระทบต่อเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ จะได้รับชำระเงินจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าวตามข้อ 9 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

20. คดีหรือข้อเรียกร้องที่มีสาระสำคัญซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ

- ไม่มี -

21. ผลประโยชน์หรือรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป

ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2566 จนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ ได้เข้าทำรายการทางธุรกิจกับบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องของบริษัทฯ ทั้งสิ้น 2 บริษัท ดังนี้

ชื่อบริษัท	ประเภทของธุรกิจ	ลักษณะความสัมพันธ์
บริษัท เกิดฟ้า จำกัด	ให้เช่าและบริการสถานที่	<ul style="list-style-type: none"> - นายไพบุลย์ ดำรงชัยธรรม ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัทฯ เป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันของบริษัท เกิดฟ้า จำกัด - นางสาวสุวิมล จิ่งโชติกะพิติฐ ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันของบริษัทฯ เป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันของบริษัท เกิดฟ้า จำกัด - นายฟ้าใหม่ ดำรงชัยธรรม ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันของบริษัทฯ เป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันของบริษัท เกิดฟ้า จำกัด
บริษัท สหมณูญผล จำกัด	ให้เช่าและบริการสถานที่	<ul style="list-style-type: none"> - นายธนากร มณูญผล ซึ่งดำรงตำแหน่งผู้บริหารของ GMM Music ซึ่งเป็นบริษัทย่อย และถือหุ้นทางตรงร้อยละ 4.58 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด - นายชัยเลิศ มณูญผล ซึ่งเป็นบิดาของนายธนากร มณูญผล ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจลงนามและถือหุ้นทางตรงร้อยละ 11.67 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด - นางจิรายุ มณูญผล ซึ่งเป็นมารดาของนายธนากร มณูญผล ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจลงนามและถือหุ้นทางตรงร้อยละ 4.58 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด - นายธนะศักดิ์ มณูญผล ซึ่งเป็นพี่ชายของนายธนากร มณูญผล ถือหุ้นทางตรงร้อยละ 4.58 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด
บริษัท ฮาร์เล็มเชค จำกัด	รับออกแบบท่าเต้น	<ul style="list-style-type: none"> - นางสาวอภิษฐา เพชรเรืองรอง ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการและผู้บริหารของบริษัท แบล็คแจ่ม จำกัด ซึ่ง

ชื่อบริษัท	ประเภทของธุรกิจ	ลักษณะความสัมพันธ์
		เป็นบริษัทย่อย และเป็นกรรมการซึ่งมีอำนาจลงนามผูกพันของบริษัท ฮาร์เล็มเซค จำกัด

ทั้งนี้ รายละเอียดของรายการที่เกี่ยวข้องกันสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 สามารถสรุปได้ดังนี้

ลักษณะของรายการ	รายการในงบการเงิน	มูลค่ารายการ (หน่วย: ล้านบาท)
รายการระหว่างกันซึ่งเป็นไปตามธุรกิจปกติ		
ค่าบริการอื่น ๆ	รายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	0.08
	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นคงค้าง	0.02
1) ค่าบริการระบบสาธารณูปโภค	ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	19.36
ค่าบริการพื้นที่จอดรถ ค่าบริการพื้นที่โฆษณา ค่าบริการปรับปรุงสำนักงานเพื่อส่งคืนผู้ให้เช่า และค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาอุปกรณ์	เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นคงค้าง	3.02
2) ค่าธรรมเนียมปรึกษากฎหมาย		
รายการระหว่างกันซึ่งไม่เป็นไปตามธุรกิจปกติ		
ลักษณะของรายการ	กลุ่มบริษัทฯ เช่าอาคารสำนักงาน ซึ่งเป็นพื้นที่อาคารสำนักงานสูง 43 ชั้น ตั้งอยู่เลขที่ 50 ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ จากบริษัท เกิดฟ้า จำกัด	
ขนาดของพื้นที่เช่า	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ประมาณ 16,733.80 ตารางเมตร คิดเป็นร้อยละ 42.31 ของพื้นที่เช่าทั้งหมด	
ระยะเวลาในการเช่า	ระยะเวลาเช่า 3 ปี (ตั้งแต่ 1 พฤษภาคม 2565 - 30 เมษายน 2568)	
อัตราค่าเช่าและค่าบริการ	<p>ค่าเช่าและค่าบริการต่อเดือนต่อตารางเมตรอัตราเดิม 700 บาท ปรับเป็นอัตราใหม่ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> - ปีที่ 1 (1 พฤษภาคม 2565 - 30 เมษายน 2566) ราคา 721 บาท ปรับขึ้นร้อยละ 3 - ปีที่ 2 (1 พฤษภาคม 2566 - 30 เมษายน 2567) ราคา 750 บาท ปรับขึ้นร้อยละ 4 - ปีที่ 3 (1 พฤษภาคม 2567 - 30 เมษายน 2568) ราคา 788 บาท ปรับขึ้นร้อยละ 5 <p>อัตราค่าเช่าดังกล่าวเทียบเคียงได้กับอัตราค่าเช่าตามราคาตลาดซึ่งอยู่ที่ 790 บาทต่อตารางเมตรต่อเดือน ตามรายงานการประเมินราคาของบริษัท โจนส์ แลง ซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.</p>	
	ค่าเช่าและบริการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	134.67

ลักษณะของรายการ	รายการในงบการเงิน	มูลค่ารายการ (หน่วย: ล้านบาท)
ค่าเช่าและบริการที่ชำระแก่บริษัท เกิดฟ้า จำกัด	เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นคงค้าง	55.92

นอกจากนี้ รายละเอียดของรายการที่เกี่ยวข้องกันสำหรับงวดที่สิ้นสุดในวันที่ 30 มิถุนายน 2567 สามารถสรุป
ได้ดังนี้

ลักษณะของรายการ	รายการในงบการเงิน	มูลค่ารายการ (หน่วย: ล้านบาท)
รายการระหว่างกันซึ่งเป็นไปตามธุรกิจปกติ		
ค่าบริการอื่น ๆ	รายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	0.05
	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นคงค้าง	0.03
ค่าบริการระบบสารสนเทศ ค่าบริการพื้นที่จอดรถ ค่าบริการ พื้นที่โฆษณา ค่าบริการปรับปรุง สำนักงานเพื่อส่งคืนผู้ให้เช่า ค่า ซ่อมแซมและบำรุงรักษาอุปกรณ์ และ ค่าออกแบบทำเดิน	ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	21.28
	เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นคงค้าง	5.67
รายการระหว่างกันซึ่งไม่เป็นไปตามธุรกิจปกติ		
1. รายการเช่าอาคารสำนักงานจากบริษัท เกิดฟ้า จำกัด		
ลักษณะของรายการ	กลุ่มบริษัทฯ เช่าอาคารสำนักงาน ซึ่งเป็นพื้นที่อาคารสำนักงานสูง 43 ชั้น ตั้งอยู่เลขที่ 50 ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขต วัฒนา กรุงเทพฯ จากบริษัท เกิดฟ้า จำกัด	
ขนาดของพื้นที่เช่า	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ประมาณ 16,834.69 ตารางเมตร คิดเป็น ร้อยละ 42.57 ของพื้นที่เช่าทั้งหมด	
ระยะเวลาในการเช่า	ระยะเวลาเช่า 3 ปี (ตั้งแต่ 1 พฤษภาคม 2565 - 30 เมษายน 2568)	
อัตราค่าเช่าและค่าบริการ	ค่าเช่าและค่าบริการต่อเดือนต่อตารางเมตรอัตราเดิม 700 บาท ปรับเป็นอัตราใหม่ดังนี้ - ปีที่ 1 (1 พฤษภาคม 2565 - 30 เมษายน 2566) ราคา 721 บาท ปรับขึ้นร้อยละ 3 - ปีที่ 2 (1 พฤษภาคม 2566 - 30 เมษายน 2567) ราคา 750 บาท ปรับขึ้นร้อยละ 4	

ลักษณะของรายการ	รายการในงบการเงิน	มูลค่ารายการ (หน่วย: ล้านบาท)
	- ปีที่ 3 (1 พฤษภาคม 2567 - 30 เมษายน 2568) ราคา 788 บาท ปรับขึ้นร้อยละ 5 อัตราค่าเช่าดังกล่าวเทียบเคียงได้กับอัตราค่าเช่าตามราคาตลาดซึ่ง อยู่ที่ 790 บาทต่อตารางเมตรต่อเดือน ตามรายงานการประเมินราคา ของบริษัท โจนส์ แลง ลาซาลส์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็น ผู้ประเมินราคาอิสระซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.	
ค่าเช่าและบริการที่ชำระแก่บริษัท เกิดฟ้า จำกัด	ค่าเช่าและบริการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	76.70
	เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นคงค้าง	7.00
2. รายการเช่าอาคารสำนักงานและห้องฝึกซ้อมของศิลปินจากบริษัท สหมณูญผล จำกัด		
ลักษณะของรายการ	บริษัทย่อยของบริษัทฯ เช่าอาคาร M Theater อาคารสูง 3 ชั้น ตั้งอยู่ เลขที่ 2884/2 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ จากบริษัท สหมณูญผล จำกัด	
ขนาดของพื้นที่เช่า	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ประมาณ 746 ตารางเมตร คิดเป็นร้อยละ 24.87 ของพื้นที่อาคารสำนักงานทั้งหมด	
ระยะเวลาในการเช่า	ระยะเวลาเช่า 3 ปี (ตั้งแต่ 1 เมษายน 2567 - 31 มีนาคม 2570)	
อัตราค่าเช่าและค่าบริการ	อัตราค่าเช่าและค่าบริการต่อเดือนต่อตารางเมตรรวม 450 บาท และมี อัตราคงที่ตลอดอายุสัญญาเช่า อัตราค่าเช่าดังกล่าวเทียบเคียงได้กับอัตราค่าเช่าตามราคาตลาดซึ่ง อยู่ที่ 470 บาทต่อตารางเมตรต่อเดือน ตามรายงานการประเมินราคา ของบริษัท 15 ที่ปรึกษาธุรกิจ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระซึ่ง ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.	
ค่าเช่าและบริการที่ชำระแก่บริษัท สหมณูญผล จำกัด	ค่าเช่าและบริการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	1.16
	เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นคงค้าง	1.80

22. สรุปสาระของสัญญาที่สำคัญ ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

(1) สัญญาเช่าอาคาร M Theater

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2566 เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2566 ได้อนุมัติให้บริษัท จีอาร์
ไวคอลล สตูดิโอ จำกัด (ปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท แบล็คเจม จำกัด) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าทำ
รายการเช่าอาคารสำนักงาน โดยจะเช่าพื้นที่อาคาร M Theater พื้นที่เช่ารวมประมาณ 746 ตารางเมตร คิด
เป็นร้อยละ 24.87 ของพื้นที่อาคารสำนักงานทั้งหมด เพื่อใช้เป็นสำนักงานและสถานประกอบกิจการ
โรงเรียนสอนร้อง เพลง แต้นและดนตรี จากบริษัท สหมณูญผล จำกัด ซึ่งเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ (สิทธิ
การเช่า) และ รายการที่เกี่ยวข้องกัน

ทั้งนี้ สัญญาเช่ามีอายุ 3 ปี เริ่มแต่วันที่ 1 เมษายน 2567 สิ้นสุด 31 มีนาคม 2570 โดย BLKGEM มีสิทธิในการต่ออายุสัญญาได้อีกคราวละ 3 ปี และตลอดระยะเวลาเช่า 3 ปี คิดเป็นประมาณ 12.09 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีอื่นที่เกี่ยวข้อง)

(2) สัญญาเช่าอาคารสำนักงาน จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เพลส

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 ได้อนุมัติให้บริษัทต่ออายุสัญญาเช่าอาคารสำนักงาน จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เพลส และอนุมัติการปรับอัตรา ค่าเช่าและค่าบริการ กับบริษัท เกิดฟ้า จำกัด ซึ่งเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ทั้งนี้ สัญญาเช่ามีอายุ 3 ปี เริ่มแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2565 สิ้นสุด 30 เมษายน 2568 โดยบริษัท มีสิทธิในการต่ออายุสัญญาได้อีกคราวละ 3 ปี และตลอดระยะเวลาเช่า 3 ปี คิดเป็นประมาณ 388.25 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีอื่นที่เกี่ยวข้อง)

23. **แบบหนังสือมอบฉันทะที่ให้ผู้ถือหุ้นเลือกออกเสียงลงคะแนนได้ พร้อมเสนอชื่อกรรมการตรวจสอบอย่างน้อย 1 ราย เป็นผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น**

ปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 9

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 ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลกผ่านการผนวกร่องค์ความรู้ 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 (“**ธุรกรรมที่ได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่**”)

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

โดยภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ 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 แบล็คเจม 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 ค้ำครองลิขสิทธิ์ให้กับผู้ผลิตเพลงและขยายไปถึงการใช้งานทางธุรกิจของดนตรี 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

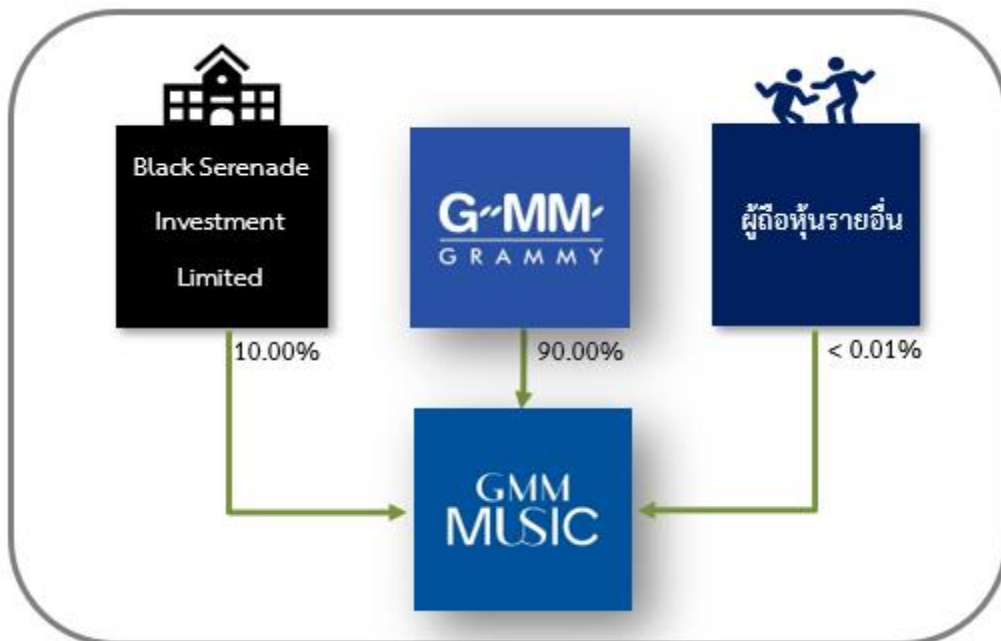
1.1. ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

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

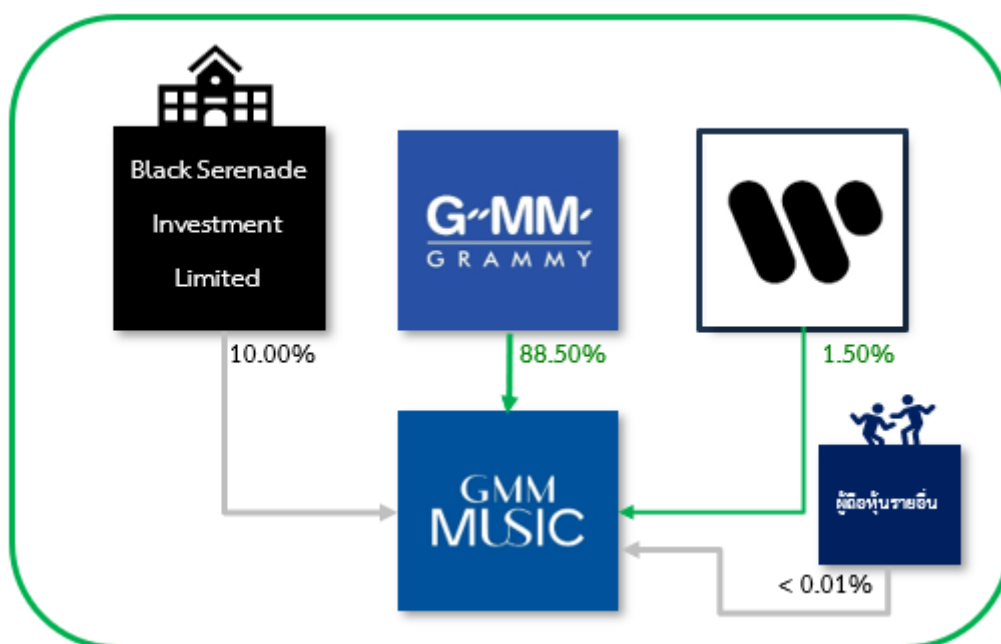
1) อนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท จีเอ็มเอ็ม มิวสิค จำกัด (มหาชน) (“GMM Music”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ ซึ่งไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ 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 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 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

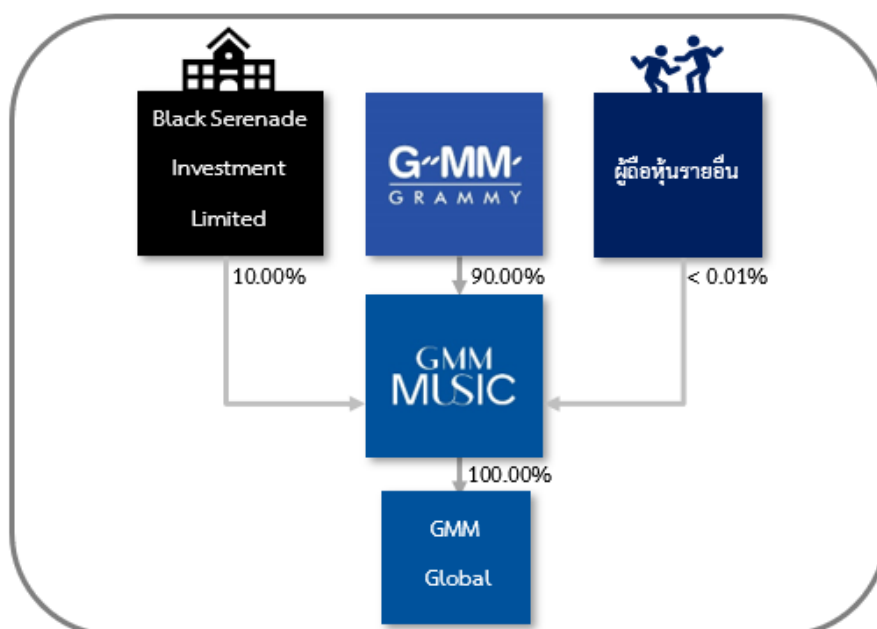
อนึ่ง ในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่ Black Serenade Investment Limited ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งร่วมกันระหว่าง 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 Region 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

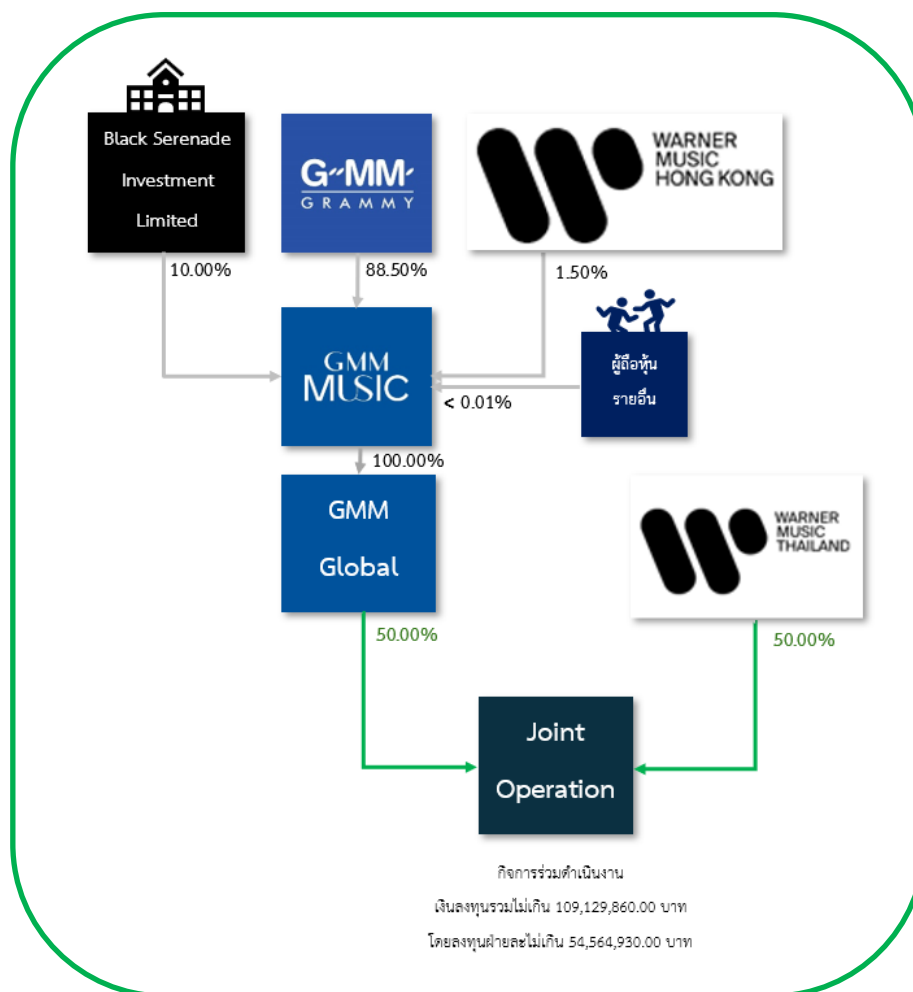
¹ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 36.7261 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2567

อนุมัติภายในของทั้งสองฝ่ายอีกครั้งหนึ่ง 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 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (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

- ธุรกรรมกรจำหน่ายหุ้นสามัญของ 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	ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของธุรกรรมกรจำหน่ายหุ้นสามัญของ 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 (“ธุรกรรมกรได้มากระณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่”)

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 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 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 โดยไม่เสียค่าใช้จ่ายในลักษณะที่ปรับสัดส่วนการถือหุ้นของ 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 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

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 ซึ่งจะปฏิบัติตามมูลค่ายุติธรรมของ 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

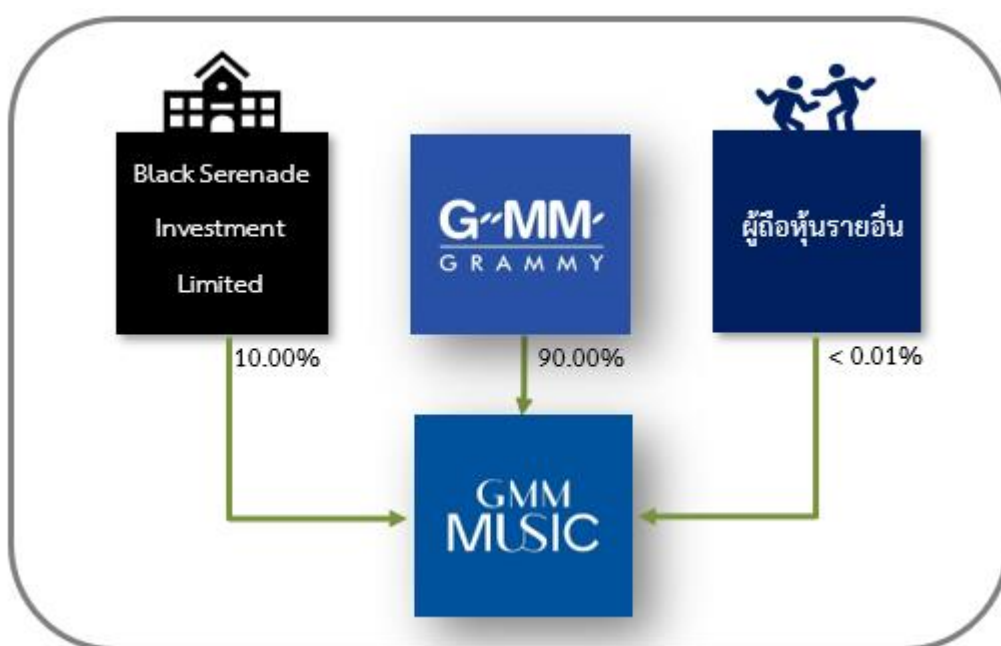
ตามที่บริษัทฯ จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้จัดประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2567 ที่ประชุมได้มีมติในเรื่องสำคัญ ดังนี้

- 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

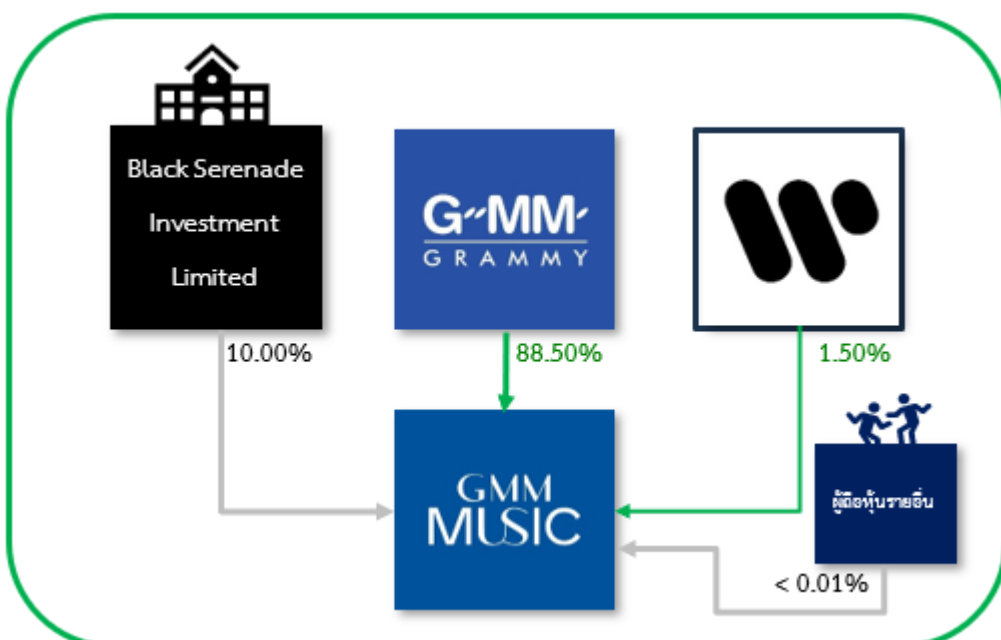
¹ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

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

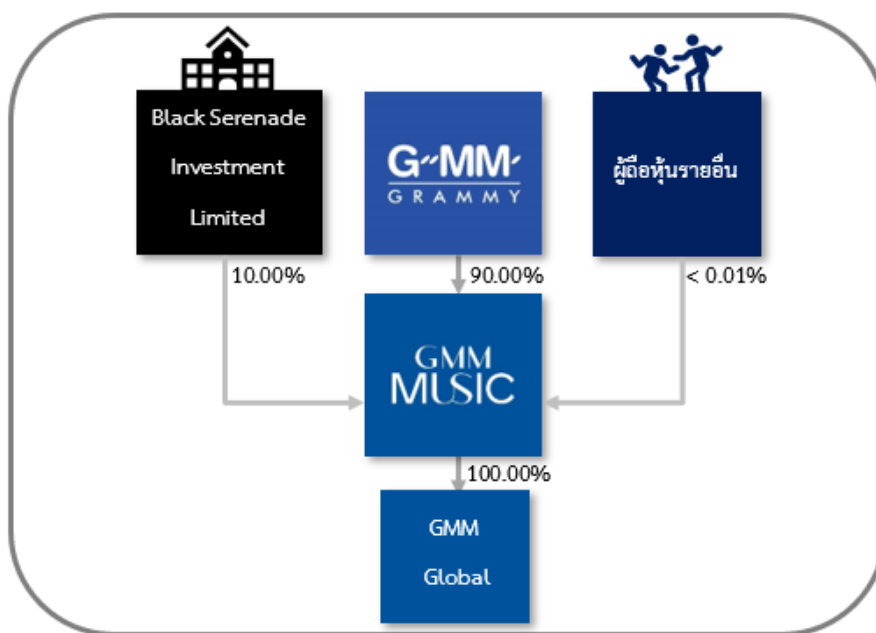
อนึ่ง ในระยะเวลาหกเดือนก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ในครั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่ Black Serenade Investment Limited ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งร่วมกันระหว่าง 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

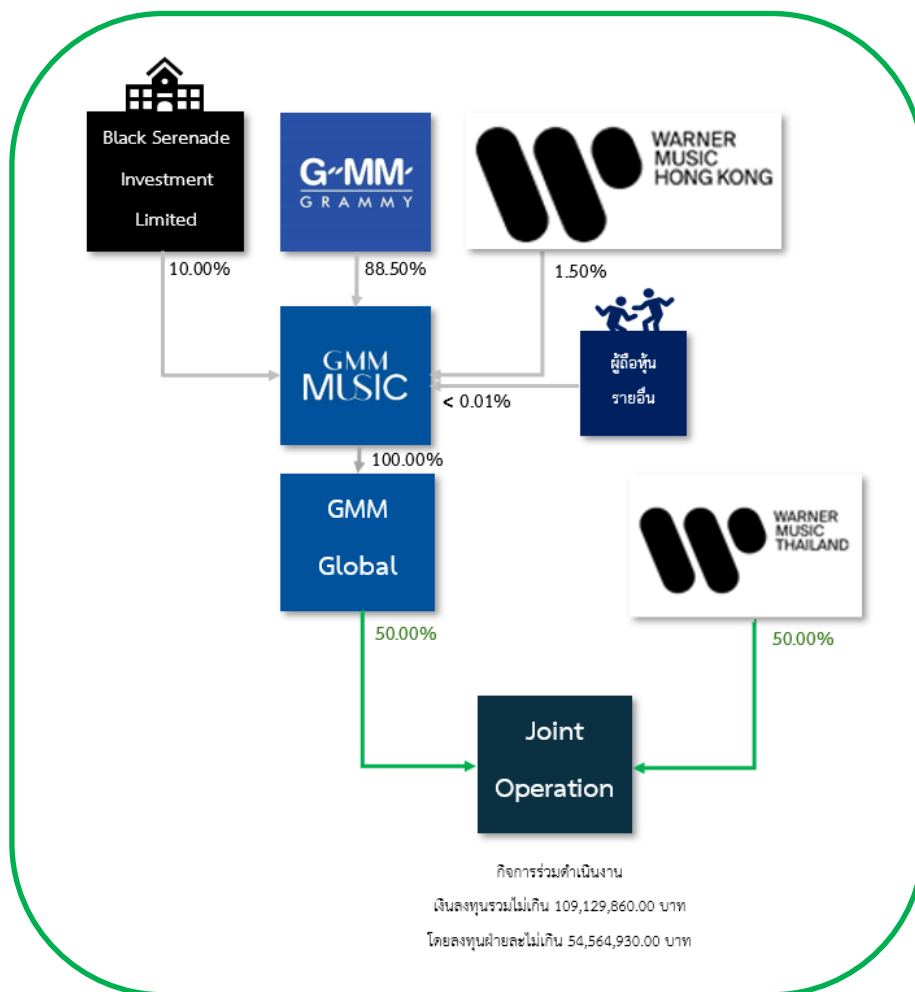
¹ คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 36.7261 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถัวเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า (ซื้อเงินโอน) ตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2567

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 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 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 เนื่องจากเป็นการร่วมทุนผ่าน GMM Global ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่	
2. กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	ไม่มีการคำนวณ เนื่องจากเป็นการร่วมทุนผ่าน 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 และเฟสดีวีดีตลอดจนเป็นผู้ดำเนินการบริหารศิลปิน
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 จิตรกร	รองประธานกรรมการบริษัท
3	นางสาวจรรย์ อนุমানราชธน	กรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ
4	นายทวีวัฒน์ เต็มภูวภัทร	กรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ
5	นายวิศ ชาญอดุลสาหัส	กรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ
6	นายสาวจรรย์จิรา 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 จิตรกร	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) ธุรกิจโชว์บิช

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 ที่เกี่ยวข้องกัธุรกิจเพลงแบบครบวงจร 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

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

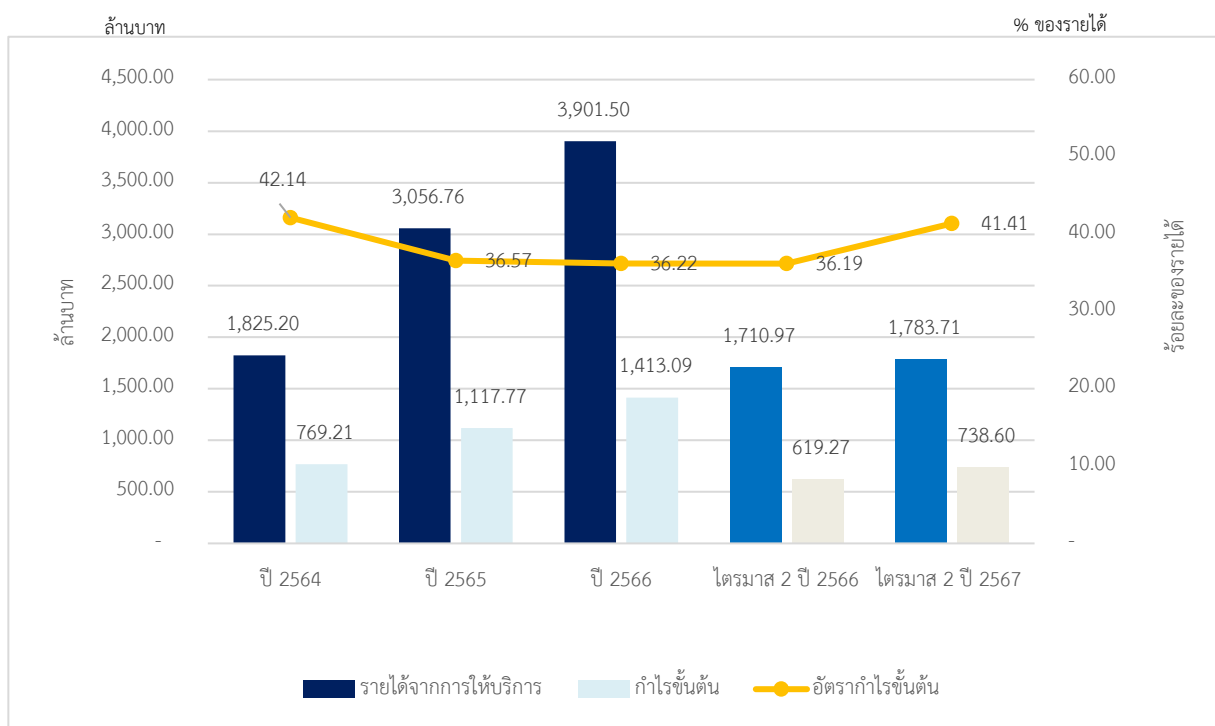
ในปี 2565 GMM Music มีรายได้รวม 3,072.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,234.62 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.16 จากปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 1,838.28 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายและให้บริการ ในปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 3,056.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,231.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.47 จากปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 1,825.21 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

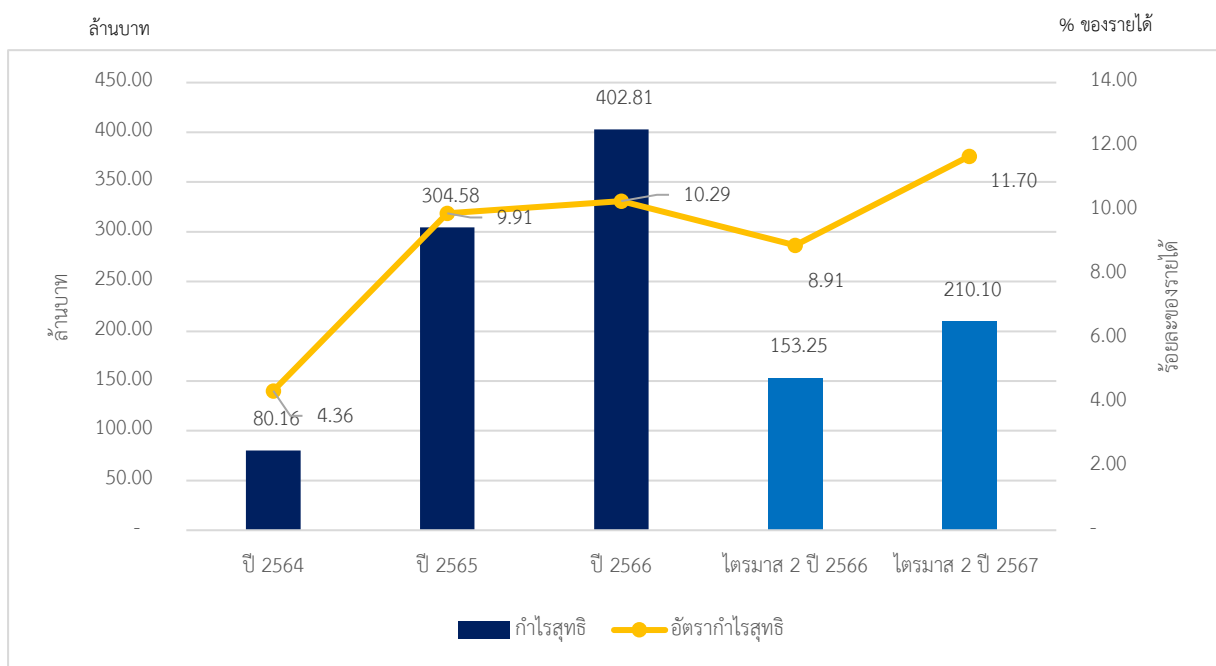
ในปี 2565 GMM Music มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 1,117.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 769.22 ล้านบาท เป็นจำนวน 348.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 45.31 มีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายและให้บริการที่เพิ่มขึ้นอย่างสูง เนื่องจากมีการผลิตศิลปินและผลงานที่มีคุณภาพมากขึ้น และดำเนินธุรกิจเพลง 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 หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 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 หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 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 ลดลงอย่างไม่เป็นนัยสำคัญจากปี 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 ซึ่งมาจากการเติบโตของรายได้จากกลุ่มธุรกิจไอซ์วีบีซีเป็นหลัก 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 โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจไอซ์วีบีซี และกลุ่มธุรกิจบริหารศิลปิน ในขณะที่ค่าใช้จ่ายต่างๆ ไม่ได้แปรผันกับรายได้โดยตรง

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

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

อัตราส่วหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 GMM Music มีอัตราส่วหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 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 มีอัตราส่วหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 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 จำนวนคนที่ใช้อินเทอร์เน็ตคิดเป็นอัตราร้อยละของประชากร 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

โดยจากรายงานของไพร์ซฮอเทอร์เฮาส์คูเปอร์ส์ (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 ซึ่งประเทศที่พร้อมในการจัดงานเหล่านี้อย่างประเทศไทยจึงมีโอกาสดำเนินการได้รับประโยชน์จากการเติบโตในด้านนี้

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 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) 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 ลดลงเนื่องจากแผนการرجใจในหุ้น 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) ภายใต้งื่อนไขของสัญญานี้ 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) ที่สามารถหักกับค่าบริการ 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 วิธีคิดลดกระแสเงินสด (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 และการเข้าทำรายการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องของรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ 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 และรายการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ดังกล่าว 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 และรายการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music และรายการได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ในครั้งนี้มีความเหมาะสมและเป็นไปเพื่อผลประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ 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 โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถั่วเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้า 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 ซึ่งจะสามารถขยายฐานผู้ฟังและเพิ่ม การรับรู้ของเพลงไทยและศิลปินไทยได้ทั่วโลก อันจะสามารถเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และเพิ่ม รายได้ของ GMM Music ให้สูงขึ้น ซึ่งช่วยรักษาเสถียรภาพการเติบโตได้อย่างยั่งยืน ดังนั้น ภายหลังจากการ เข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music บริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 88.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 14 สิงหาคม 2567 จะได้รับประโยชน์จาก ผลการดำเนินงานของ 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 ถือ หุ้นทางตรงใน GMM Music ร้อยละ 90.00 และ GMM Music ถือหุ้นทางตรงใน GMM Global ร้อยละ 100.00) และ Warner Group ได้มีการจัดทำสัญญาความร่วมมือทางการค้าร่วมลงทุน โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะ ลงทุนร่วมกัน เพื่อจะคัดเลือกศิลปินเข้าลงนามสัญญาการจัดการการบันทึกเสียงและศิลปินร่วมกันต่อไป โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่สัญญาซื้อขายหุ้น (SPA) เสร็จสมบูรณ์ โดยการร่วมมือกันจะส่งผลให้ GMM Music ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทฯ สามารถแลกเปลี่ยนองค์ความรู้ในการดำเนินธุรกิจจากกลุ่ม WMGC ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำและมีชื่อเสียงในธุรกิจเพลงของโลก อันจะช่วยเพิ่มศักยภาพธุรกิจและความสามารถในการแข่งขันให้กับบริษัทฯ เช่น การยกระดับคุณภาพของศิลปินและผลงานเพลง เป็นต้น โดยหากพิจารณา จากประมาณการผลตอบแทนในการเข้าลงทุนที่จัดทำโดยบริษัทฯ คาดว่าการลงทุนในครั้งนี้จะมีอัตรา ผลตอบแทนภายในของโครงการ (Project IRR) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 18.15

- 5) บริษัทฯ สามารถได้รับประโยชน์จากมูลค่าการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC ที่ สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เนื่องจากมูลค่าการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music จำนวน 12,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.50 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดให้แก่กลุ่ม WMGC ในมูลค่า 10,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือมูลค่า 367,366,650 บาท (ใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.9873 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยอ้างอิงจากอัตราซื้อถั่วเหลืองที่ธนาคารพาณิชย์ซื้อขายกับลูกค้าตามที่ปรากฏบนเว็บไซต์ของธนาคารแห่ง ประเทศไทย ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567) ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษา ทางการเงินอิสระซึ่งอยู่ในช่วงมูลค่าเท่ากับ 296,373,062 – 330,830,792 บาท พบว่ามูลค่าการเข้าทำ รายการสูงกว่าร้อยละ 11.69 – 24.63 ดังนั้น จึงเป็นราคาการเข้าทำรายการที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ ต่อบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม มูลค่าการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ให้แก่กลุ่ม WMGC อาจจะถูกปรับลด ตามเงื่อนไขสัญญาประกอบสัญญาซื้อขายของ GMM Music ในกรณีที่มูลค่าหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music จากการเสนอขายหุ้นของ GMM Music กับบุคคลอื่นต่ำกว่ามูลค่าเสนอขายหุ้น ของ GMM Music ให้แก่ WMHK และ/หรือ ในกรณีที่สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ลดลงเกินกว่าร้อยละ 15.00 จากสัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ใน GMM Music (สัดส่วนการถือหุ้นของ WMHK ลดลงน้อยกว่า ร้อยละ 1.275 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ GMM Music ภายหลังจากการเสนอขายหุ้น GMM Music กับ บุคคลอื่น) 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 เข้าขายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าขายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (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

ธุรกรรมที่ได้มากรรมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่

1) ความเสี่ยงที่อัตราผลตอบแทนในการลงทุนไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง

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

อย่างไรก็ตาม GMM Music ซึ่งมีประสบการณ์ในธุรกิจเพลงมาอย่างยาวนานกว่า 40 ปี จะมีการหารี้อยู่ร่วมกับ 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 รวมถึงหนี้สิน และการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ 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 และทบทวนวิธีการตัดค่าเสื่อมราคา และวิธีการตัดจำหน่ายทุกสิ้นปีเป็นอย่างน้อย 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 ตามกำไรรักษาสำหรับงวด 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 ไฮเปอร์ออปอเรชัน	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	
กำไรรักษาของ 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 โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินล่าสุด 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 การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มี ความผันผวนของหลายปัจจัย 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 โดยรายได้จากการกุศลถูกจัดใหม่ไปเป็นรายได้บริหารศิลปิน

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 โดยไม่เลือกใช้ค่ามัธยฐาน เนื่องจากการเติบโตที่ร้อยละ 5.00 สะท้อนการประมาณการตามหลักปฏิบัติตามปกติของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและสิ่งที่เกิดขึ้นของบริษัทโดยทั่วไป นอกจากนี้ยังไม่เลือกประมาณการผลกระทบจากโบนัส เนื่องจากการได้มีการสะท้อนค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพื่อเป็นฐานในปี 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
อัตราการเติบโต (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
อัตราการเติบโต (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 และระยะเวลาการชำระหนี้ของ 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

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการการลงทุนของ 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 และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ๆ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 2.01 โดยอ้างอิงจาก บริษัท ไฮบ์คอร์ปอเรชัน, 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 ไฮเปอร์คอปอเรชัน	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 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำมูลค่าปัจจุบันสุดท้ายมาใช้ประกอบการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดแต่ละปีเพื่อสะท้อนมูลค่าธุรกิจที่มีการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณ ดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF \times (1 + G) / (WACC - G) = 24,708.96$ 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 ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีเป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ GMM Music ในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง 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 ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล 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 ซึ่งสืบเนื่องจากการอนุมัติธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ 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 โดยการเข้าทำธุรกรรมร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ 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 ต้องจ่ายสำหรับธุรกรรมการได้มากรณีจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่จะมีมูลค่าเท่ากับ 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



(นายวรวิทย์ วิสสานนท์)

กรรมการผู้จัดการ

**ข้อมูลกรรมการอิสระที่เป็นตัวแทนรับมอบฉันทะ
ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567**

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	ที่อยู่	ส่วนได้เสีย ในวาระที่จะ พิจารณา	ส่วนได้เสีย พิเศษ ใน วาระที่จะ พิจารณา*
1. ดร.นริศ ชัยสูตร	- ประธานกรรมการตรวจสอบ - ประธานกรรมการสรรหาและ กำหนดค่าตอบแทน - กรรมการอิสระ	69 ปี	เลขที่ 26/21 หมู่ 5 หมู่บ้าน ศรีดีชนาลัย ซอยประมวลดสุข ถนนรุ่งประชา ตำบลวัดชลอ อำเภอบางกรวย จังหวัดนนทบุรี 11130	ไม่มี	ไม่มี
2. นายชินิตร ชาญชัยณรงค์	- กรรมการตรวจสอบ - กรรมการอิสระ	60 ปี	เลขที่ 150 ถ.นางลิ้นจี่ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120	ไม่มี	ไม่มี
3. นายธนา เจียรอัฉริยะ	- กรรมการตรวจสอบ - กรรมการสรรหาและกำหนด ค่าตอบแทน - กรรมการกำกับดูแลกิจการ และจริยธรรมธุรกิจ - กรรมการอิสระ	55 ปี	20/224 หมู่ที่ 9 ต.บาง ตลาด อ.ปากเกร็ด จ.นนทบุรี 11120	ไม่มี	ไม่มี
4. นายสัญญาลักษณ์ ชัยขจรวัฒน์	- กรรมการตรวจสอบ - กรรมการกำกับดูแลกิจการ และจริยธรรมธุรกิจ - กรรมการอิสระ	47 ปี	เลขที่ 135 ถนนราชพฤกษ์ ซอย 6 แขวงบางจาก เขตภาษีเจริญ กรุงเทพฯ 10160	ไม่มี	ไม่มี

* **ส่วนได้เสียพิเศษ** หมายถึง การมีส่วนได้เสียพิเศษที่แตกต่างกรรมการท่านอื่นๆ ในทุกวาระที่น่าเสนอ รวมถึงการได้รับสิทธิผลประโยชน์ หรือค่าตอบแทนที่นอกเหนือหลักเกณฑ์ปกติ

** **เงื่อนไขเพิ่มเติมตามประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า** เมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2556 เรื่อง การมอบฉันทะและการออกเสียงลงคะแนนของผู้รับมอบฉันทะและการส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทมหาชนจำกัด

ข. กรณีการออกเสียงลงคะแนนของผู้รับมอบฉันทะนั้น ถือว่าเป็นการลงคะแนนออกเสียงแทนผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะ ดังนั้น แม้ตัวผู้รับมอบฉันทะรวมทั้งผู้รับมอบฉันทะที่เป็นกรรมการอิสระจะเป็นผู้มีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในวาระที่จะออกเสียงลงคะแนน ก็ยังคงสามารถออกเสียงลงคะแนนในวาระนั้นๆ แทนผู้ถือหุ้นซึ่งมิได้เป็นผู้มีส่วนได้เสียเป็นพิเศษได้

ข้อบังคับบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
เฉพาะส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567

หมวดที่ 5
การประชุมผู้ถือหุ้น

ข้อ 28 คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมสามัญประจำปีภายใน 4 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดของรอบปีบัญชีของบริษัท

การประชุมผู้ถือหุ้นคราวอื่นนอกจากที่กล่าวแล้ว ให้เรียกว่าการประชุมวิสามัญ ซึ่งคณะกรรมการจะเรียกประชุมเมื่อใดก็ได้ สุดแต่จะเห็นสมควร

ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งหรือหลายคนซึ่งถือหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าร้อยละสิบ (10) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดจะเข้าชื่อกันทำหนังสือขอให้คณะกรรมการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้ แต่ต้องระบุเหตุผลในการที่ขอให้เรียกประชุมไว้ให้ชัดเจนในหนังสือดังกล่าวด้วย ในกรณีเช่นนี้ คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นภายในสี่สิบห้า (45) วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือจากผู้ถือหุ้น

ในกรณีที่คณะกรรมการไม่จัดให้มีการประชุมภายในระยะเวลาตามวรรคสาม ผู้ถือหุ้นทั้งหลายซึ่งเข้าชื่อกันหรือผู้ถือหุ้นคนอื่น ๆ รวมกันได้จำนวนหุ้นตามที่บังคับไว้ นั้นจะเรียกประชุมเองก็ได้ ภายในสี่สิบห้า (45) วันนับแต่วันครบกำหนดระยะเวลาตามวรรคสาม ในกรณีเช่นนี้ ให้ถือว่าเป็นการประชุมผู้ถือหุ้นที่คณะกรรมการเรียกประชุม โดยบริษัทต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายอันจำเป็นที่เกิดจากการจัดให้มีการประชุมและอำนวยความสะดวกตามสมควร

ในกรณีที่ปรากฏว่าการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการเรียกประชุมเพราะผู้ถือหุ้นตามวรรคสี่ครั้งใดจำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมารวมประชุมไม่ครบองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ข้อ 30 ผู้ถือหุ้นตามวรรคสี่ต้องร่วมกันรับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจัดให้มีการประชุมในครั้งนั้นให้แก่บริษัท

ข้อ 29 ในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้น ให้คณะกรรมการจัดทำเป็นหนังสือนัดประชุมระบุสถานที่ วัน เวลา ระเบียบวาระการประชุม และเรื่องที่จะเสนอต่อที่ประชุมพร้อมด้วยรายละเอียดตามสมควร โดยระบุให้ชัดเจนว่าเป็นเรื่องที่จะเสนอเพื่อทราบ เพื่ออนุมัติ หรือเพื่อพิจารณา แล้วแต่กรณี รวมทั้งความเห็นของคณะกรรมการในเรื่องดังกล่าว และจัดส่งให้ผู้ถือหุ้นทราบไม่น้อยกว่า 7 วัน ก่อนวันประชุม และโฆษณาคำบอกกล่าวนัดประชุมในหนังสือพิมพ์ภาษาไทยหรือโฆษณาทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กฎหมายกำหนดติดต่อกัน 3 วัน ก่อนวันประชุมไม่น้อยกว่า 3 วัน

ข้อ 30 ในการประชุมผู้ถือหุ้น ต้องมีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) มาประชุมไม่น้อยกว่า 25 คน หรือไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมด และต้องมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด จึงจะเป็นองค์ประชุม

ในการประชุมผู้ถือหุ้นแต่ละครั้ง คณะกรรมการบริษัทอาจกำหนดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ก็ได้ โดยให้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ และวิธีการที่กฎหมายกำหนดไว้ในเรื่องนั้นๆ ด้วย

ในการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อจัดให้มีการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ในการส่งหนังสือเชิญประชุมและเอกสารประกอบการประชุมสามารถดำเนินการตามวิธีการและระยะเวลาที่กฎหมายหรือข้อบังคับเกี่ยวกับการ

ข้อบังคับบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)

เฉพาะส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567

ประชุมนั้นได้กำหนดไว้หรือจะส่งโดยจดหมายอิเล็กทรอนิกส์แทนก็ได้ แต่ทั้งนี้ ต้องส่งตามระยะเวลาและลงโฆษณาทางหนังสือพิมพ์หรือโฆษณาทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กฎหมายกำหนด

ผู้ถือหุ้นซึ่งเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ด้วยวิธีการ และเป็นไปตามเงื่อนไขที่กล่าวมาข้างต้น ถือว่าเป็นการเข้าร่วมประชุมอันสามารถนับเป็นองค์ประชุมได้ และถือว่าการประชุมผู้ถือหุ้นผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ดังกล่าวเป็นการประชุมโดยชอบด้วยกฎหมายตามที่กฎหมายกำหนดไว้ในเรื่องนั้นๆ

ในกรณีที่ปรากฏว่า การประชุมผู้ถือหุ้นครั้งใด เมื่อล่วงเวลานัดไปแล้วถึง 1 ชั่วโมง จำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งเข้ามาร่วมประชุมไม่ครบองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ หากว่าการประชุมผู้ถือหุ้นได้เรียกนัดเพราะผู้ถือหุ้น การประชุมเป็นอันระงับไป ถ้าการประชุมผู้ถือหุ้นนั้นมิใช่การเรียกประชุม เพราะผู้ถือหุ้นร้องขอให้นัดประชุมใหม่ และให้ส่งหนังสือนัดประชุมไปยังผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 7 วันก่อนวันประชุม ในการประชุมครั้งหลังนี้ไม่บังคับว่าจะต้องครบองค์ประชุม

ทั้งนี้ หุ้นที่บริษัทเป็นเจ้าของหุ้นเองนั้นไม่นับเป็นองค์ประชุมในการประชุมผู้ถือหุ้น

ข้อ 31 มติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นนั้น ให้ประกอบด้วยคะแนนเสียงดังต่อไปนี้

- (1) ในกรณีปกติ ให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนนโดยให้นับหุ้นหนึ่งเป็นเสียงหนึ่ง ถ้ามีคะแนนเสียงเท่ากันให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกเสียงหนึ่งเป็นเสียงชี้ขาด
- (2) ในกรณีดังต่อไปนี้ ให้ถือคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยให้นับหุ้นหนึ่งเป็นเสียงหนึ่ง

(ก) การขายหรือโอนกิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น

(ข) การซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นหรือบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัท

(ค) การทำ แก่ไข หรือเลิกสัญญาเกี่ยวกับการให้เช่ากิจการของบริษัททั้งหมด หรือบางส่วนที่สำคัญ การมอบหมายให้บุคคลอื่นเข้าจัดการธุรกิจของบริษัท หรือการรวมกิจการกับบุคคลอื่น โดยมีวัตถุประสงค์จะแบ่งกำไรขาดทุนกัน

ทั้งนี้ หุ้นที่บริษัทเป็นเจ้าของหุ้นเองนั้น บริษัทจะไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนและไม่นับเป็นคะแนนเสียงของมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

หลักฐานในการแสดงสิทธิยืนยันตัวตนเพื่อเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567

วิธีการมอบฉันทะ การเข้าประชุม และการออกเสียงลงคะแนน

เพื่อให้การประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นไปด้วยความชอบธรรม โปร่งใส ไม่ขัดต่อข้อบังคับบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น บริษัทฯ จึงกำหนดให้มีการตรวจสอบเอกสาร หรือหลักฐานแสดงความเป็นผู้ถือหุ้นหรือผู้แทนของผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนน ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 (“e-EGM”) เพื่อให้ผู้ถือหุ้นหรือผู้แทนของผู้ถือหุ้นที่จะเข้าประชุม e-EGM ยึดถือปฏิบัติ ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิที่จะผ่อนผันการยื่นแสดงเอกสารหรือหลักฐานแสดงความเป็นผู้ถือหุ้นหรือผู้แทนของผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมแต่ละรายที่บริษัทฯ จะพิจารณาเห็นควรเหมาะสม

ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่มีความประสงค์จะเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ e-EGM ต้องส่งเอกสารยืนยันตัวตนตามที่บริษัทฯ กำหนดไว้มายังบริษัทฯ ภายใน วันที่ 19 กันยายน 2567 เมื่อบริษัทฯ ได้ตรวจสอบข้อมูลตามรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมฯ ถูกต้องครบถ้วนแล้ว ผู้ให้บริการจัดประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ จะส่งลิงค์ (“Link”) สำหรับการเข้าร่วมประชุมฯ และคู่มือการใช้งานไปยังอีเมล ซึ่งผู้ถือหุ้นได้แจ้งบริษัทฯ ไว้ในแบบฟอร์มลงทะเบียนหรือแบบแจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นฯ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 10) โดยจะส่ง link ให้แก่ท่านล่วงหน้า 2 วัน ก่อนวันประชุม e-EGM

ทั้งนี้ การประชุม e-EGM นี้ เป็นการจัดประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์เพียงแบบเดียวเท่านั้น ซึ่งจะไม่มีการจัดสถานที่สำหรับการประชุมแต่อย่างใด ขอความร่วมมือผู้ถือหุ้นไม่เดินทางมาที่ตั้งสำนักงานของบริษัทฯ

(1) เอกสารและหลักฐานที่ผู้เข้าร่วมประชุมจะต้องใช้ยืนยันตัวตนก่อนเข้าร่วมประชุม e-EGM

1) กรณี ผู้ถือหุ้นมีความประสงค์เข้าร่วมประชุม e-EGM ด้วยตนเอง

1.1) กรอกแบบฟอร์มลงทะเบียนสำหรับการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นฯ (e-EGM) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 10) โดยขอให้ท่านระบุ อีเมล (E-mail) และหมายเลขโทรศัพท์มือถือของท่าน ให้ชัดเจน สำหรับใช้ในการลงทะเบียนเข้าร่วมประชุม e-EGM โดยบริษัทฯ จะทำการส่งลิงค์สำหรับการเข้าร่วมประชุมฯ และคู่มือการใช้งานไปยังอีเมล ซึ่งท่านได้แจ้งไว้นี้ หรือ ท่านสามารถเข้าไปศึกษาขั้นตอนการใช้งานระบบประชุมผู้ถือหุ้นผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (e-EGM) ได้ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 6

1.2) แนบ สำเนา/รูปถ่าย เอกสารแสดงตัวตน เพื่อยืนยันสิทธิเข้าร่วมประชุม e-EGM ดังนี้

1.2.1) กรณี ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดา :

สำเนา/รูปถ่าย เอกสารที่ส่วนราชการออกให้ที่ยังไม่หมดอายุ เช่น บัตรประจำตัวประชาชน บัตรประจำตัวข้าราชการ ใบขับขี่ หรือ หนังสือเดินทาง เป็นต้น และหากมีการเปลี่ยน ชื่อ - นามสกุล ให้ยื่นหลักฐานประกอบพร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง

1.2.2) กรณี ผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคล โดยมีผู้แทน (กรรมการ) ของผู้ถือหุ้นเข้าประชุมด้วยตัวเอง :

1. สำเนา/รูปถ่าย เอกสารที่ส่วนราชการออกให้ที่ยังไม่หมดอายุของผู้แทน (กรรมการ) เช่น บัตรประจำตัวประชาชน บัตรประจำตัวข้าราชการ ใบขับขี่ หรือ หนังสือเดินทาง เป็นต้น และหากมีการเปลี่ยน ชื่อ - นามสกุล ให้ยื่นหลักฐานประกอบพร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง และ

2. สำเนา/รูปถ่าย หนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคล (ไม่เกิน 6 เดือนก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น) ของผู้ถือหุ้น ซึ่งรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้แทนนิติบุคคล และมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้แทนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้เข้าร่วมประชุมมีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น

1.3) **ส่งแบบแจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุมฯ ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ และหลักฐานแสดงตัวตน** ตามที่ระบุไว้ในข้อ 1.1) และ 1.2) ข้างต้น โดยการสแกน หรือถ่ายรูป **ส่งมาให้บริษัทฯ ภายในวันที่ 19 กันยายน 2567** ผ่านทาง E-mail ที่ cs@gmmgrammy.com

2) กรณี ผู้ถือหุ้นมีความประสงค์จะมอบฉันทะให้ กรรมการอิสระ หรือ บุคคลอื่น เข้าร่วมประชุม e-EGM

สำหรับผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุม e-EGM ได้ ผู้ถือหุ้นสามารถมอบฉันทะ โดยใช้แบบฟอร์มหนังสือมอบฉันทะแบบ ก ข หรือ ค ปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 9 มอบฉันทะให้ กรรมการอิสระ (ข้อมูลกรรมการอิสระที่เป็นตัวแทนรับมอบฉันทะปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 3 ของหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นฯ) หรือ มอบฉันทะให้ บุคคลอื่น เข้าร่วมประชุมและออกเสียงแทนท่านได้

2.1) **กรอกแบบฟอร์มลงทะเบียน**สำหรับการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นฯ ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (e-EGM) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 10) โดยขอให้ท่านระบุ **อีเมล (e-mail) และ หมายเลขโทรศัพท์มือถือ** ของผู้รับมอบฉันทะ (บุคคลอื่น) ให้ชัดเจน สำหรับใช้ในการลงทะเบียนเข้าร่วมประชุม e-EGM โดยบริษัทฯ จะทำการส่งลิงค์สำหรับการเข้าร่วมประชุมฯ และคู่มือการเข้าใช้งานไปยังอีเมล ซึ่งท่านได้แจ้งไว้

ทั้งนี้ ในกรณีที่ท่านประสงค์มอบฉันทะให้ กรรมการอิสระ เป็นผู้เข้าร่วมประชุม e-EGM แทนท่าน โปรดระบุเพียงชื่อ และนามสกุล ของกรรมการอิสระ ที่ท่านต้องการมอบฉันทะ โดยเลือกเพียงท่านเดียวเท่านั้น

2.2) **กรอกข้อมูลในหนังสือมอบฉันทะ** (สิ่งที่ส่งมาด้วย 9) ตามแบบที่บริษัทฯ ได้จัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นไปพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นฯ ทางไปรษณีย์แล้ว พร้อมลงลายมือชื่อของผู้มอบฉันทะ และผู้รับมอบฉันทะ (กรณีบุคคลอื่น) โดยถูกต้องครบถ้วน **พร้อมแนบเอกสารประกอบการมอบฉันทะ** ดังนี้

ก) กรณีบุคคลธรรมดา

1. หนังสือมอบฉันทะ (แบบใดแบบหนึ่ง) ตามที่แจ้งไว้ในข้อ 2.2) ข้างต้น โดยได้กรอกข้อความและลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะ และผู้รับมอบฉันทะ โดยถูกต้องครบถ้วน **และ**
2. สำเนา/รูปถ่าย บัตรประจำตัวประชาชน หรือ หนังสือเดินทาง หรือ เอกสารอื่นซึ่งออกโดยหน่วยงานราชการที่ยังไม่หมดอายุ ของผู้มอบฉันทะ และผู้รับมอบฉันทะ (ตามข้อ 1) พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง

ข) กรณีนิติบุคคล

1. หนังสือมอบฉันทะ (แบบใดแบบหนึ่ง) ตามที่แจ้งไว้ในข้อ 2.2) ข้างต้น โดยได้กรอกข้อความและลงลายมือชื่อของผู้มอบฉันทะ (กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันนิติบุคคล หรือผู้แทนนิติบุคคล) รวมทั้ง ตราประทับของนิติบุคคล (ถ้ามี) และลงลายมือชื่อของผู้รับมอบ **และ**
2. สำเนา/รูปถ่าย หนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคล (ไม่เกิน 6 เดือนก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น) ของผู้ถือหุ้นซึ่งรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้แทนนิติบุคคลและมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้แทนนิติบุคคลซึ่งลงนามในหนังสือมอบฉันทะมีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น **และ**

3. สำเนา/รูปถ่าย บัตรประจำตัวประชาชน หรือ หนังสือเดินทาง หรือ เอกสารอื่นซึ่งออกโดยหน่วยงานราชการที่ยังไม่หมดอายุ ของผู้แทนนิติบุคคล (ผู้มอบฉันทะ ตามข้อ 1.) พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง และ
4. สำเนา/รูปถ่าย บัตรประจำตัวประชาชน หรือ หนังสือเดินทาง หรือ เอกสารอื่นซึ่งออกโดยหน่วยงานราชการที่ยังไม่หมดอายุ ของผู้รับมอบฉันทะ พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง

กรณีมอบฉันทะให้คีส์โตเดียน

กรุณาแนบหนังสือมอบอำนาจให้คีส์โตเดียนและแนบหลักฐานของผู้มอบอำนาจ และของคีส์โตเดียนตาม (ข) 2. ถึง (ข) 4. พร้อมทั้ง หนังสือยืนยันหรือสำเนาใบอนุญาตการประกอบธุรกิจคีส์โตเดียน

กรณีผู้ถือหุ้นซึ่งมิได้มีสัญชาติไทย หรือเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ

ให้เตรียมเอกสารแสดงตัวตนหรือเอกสารประกอบการมอบฉันทะ เช่นเดียวกับกรณีข้างต้น โดยเอกสารที่มีได้มีต้นฉบับเป็นภาษาอังกฤษ จะต้องจัดทำคำแปลภาษาอังกฤษแนบมาพร้อมด้วย และให้ผู้แทนนิติบุคคลนั้น รับรองความถูกต้องพร้อมคำแปล

2.3) ส่งแบบแจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุมฯ ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ หลักฐานแสดงตัวตน พร้อมเอกสารการมอบฉันทะดังกล่าวข้างต้น ให้บริษัทฯ ภายในวันที่ 19 กันยายน 2567 โดยให้นำส่งทั้ง 2 ช่องทาง ดังนี้

1. สแกนหรือถ่ายรูปเอกสาร ส่งทาง Email : cs@gmmgrammy.com **จากนั้น**
2. ส่งเอกสารฉบับจริงทางไปรษณีย์ โดยใส่ซองจดหมายตอบรับที่บริษัทฯ ได้จัดส่งให้ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมฯ (ไม่ต้องติดแสตมป์) โดยส่งให้กับ เลขานุการบริษัท ซึ่งได้เจ้าหน้าที่ของถึง บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) สำนักเลขานุการองค์กร ชั้น 41 เลขที่ 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟลส ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110

(2) วิธีการมอบฉันทะ

บริษัทฯ ได้จัดส่งหนังสือมอบฉันทะ 3 แบบ (แบบ ก, แบบ ข, แบบ ค) ตามที่กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ได้กำหนด ซึ่งผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ด้วยตนเอง สามารถมอบฉันทะได้ โดยดำเนินการดังนี้

1. มอบฉันทะให้บุคคลใดบุคคลหนึ่งตามความประสงค์ของผู้ถือหุ้นหรือเลือกมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ ท่านใดท่านหนึ่ง โดยให้ระบุชื่อพร้อมรายละเอียดของบุคคลที่ผู้ถือหุ้นประสงค์จะมอบฉันทะหรือกาเครื่องหมายหน้าชื่อกรรมการอิสระตามที่บริษัทฯ ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะ โดยเลือกเพียงท่านเดียวให้เป็นผู้รับมอบฉันทะในการเข้าร่วมประชุม
2. ปิดอากรแสตมป์ **จำนวน 20 บาท พร้อมทั้งขีดฆ่าลงวันที่ที่ทำหนังสือมอบฉันทะดังกล่าวเพื่อให้ถูกต้องและมีผลผูกพันตามกฎหมาย** ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้อำนวยความสะดวกในการปิดอากรแสตมป์ให้แก่ผู้รับมอบฉันทะที่ลงทะเบียนเข้าร่วมประชุมโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย
3. **ส่งหนังสือมอบฉันทะฉบับจริงพร้อมเอกสารประกอบไปทางไปรษณีย์ โดยใส่ซองจดหมายตอบรับ** ที่บริษัทฯ ได้จัดส่งให้ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมฯ (ไม่ต้องติดแสตมป์) โดยส่งให้กับ เลขานุการบริษัท ซึ่งได้เจ้าหน้าที่ของถึง บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) สำนักเลขานุการองค์กร ชั้น 41 เลขที่ 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟลส ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 **โดยขอให้หนังสือมอบฉันทะและเอกสาร**

ประกอบ มาถึงบริษัทฯ ภายในเวลา 17.00 น. ของวันที่ 19 กันยายน 2567 เพื่อให้เจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ ได้มีเวลาตรวจสอบเอกสารและดำเนินการได้ทันเวลาเริ่มประชุม

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นรายหนึ่งจะถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวนเท่าใด ผู้ถือหุ้นนั้น จะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นโดยมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแบ่งแยกการลงคะแนนเสียงได้

(3) การลงทะเบียนเข้าร่วมประชุม (e-EGM)

- 1) เมื่อผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่แจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุมฯ และได้รับการตรวจสอบสิทธิยืนยันตัวตน ตามข้อมูลสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นฯ ครบถ้วนเรียบร้อยแล้ว บริษัท อินเวนทเคค ซิสเต็ม (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้ให้บริการจัดประชุมฯ จะส่ง ลิงค์ (“Link”) สำหรับการเข้าร่วมประชุมฯ เฉพาะบุคคล และคู่มือการเข้าใช้งานระบบการประชุม e-EGM ไปยังอีเมล (“e-mail”) ซึ่งผู้ถือหุ้นได้แจ้งไว้ในแบบฟอร์มลงทะเบียนฯ ล่วงหน้าก่อนวันประชุมฯ 2 วัน โดยผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ 1 ราย ต่อ 1 อีเมล เท่านั้น

ทั้งนี้ โปรดศึกษาขั้นตอนการใช้งานระบบประชุมผู้ถือหุ้นผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (e-EGM) ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 6 หรือคู่มือการเข้าใช้งานระบบการประชุม e-EGM ที่ได้จัดส่งให้ท่านทางอีเมลโดยละเอียด

คู่มือการใช้งาน Inventech Connect



คู่มือการใช้งาน Inventech Connect



วิดีโอการใช้งานระบบ Inventech Connect

กรณีที่ท่านยังไม่ได้รับ e-Mail ลิงค์สำหรับการเข้าร่วมประชุมฯ และคู่มือการเข้าใช้งานระบบการประชุม e-EGM ดังกล่าวภายในวันที่ 24 กันยายน 2567 โปรดติดต่อ บริษัท อินเวนทเคค ซิสเต็ม (ประเทศไทย) จำกัด โทรศัพท์ 02-931-9136 หรือที่ LINE ID : @inventechconnect โดยทันที

- 2) การเข้าร่วมประชุมและการลงคะแนนผ่านทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ สามารถใช้ได้กับคอมพิวเตอร์ / โน้ตบุ๊ก (Notebook) / แท็บเล็ต (Tablet) และโทรศัพท์มือถือ ผ่านอินเทอร์เน็ตเบราว์เซอร์ Chrome (เบราว์เซอร์ที่แนะนำ) / Safari / Microsoft Edge (** โดยระบบไม่รองรับ Internet Explorer) ด้วยอินเทอร์เน็ตความเร็ว 0.5 – 2.5 Mbps หรืออินเทอร์เน็ตบ้านพื้นฐาน


หมายเหตุ : กรณีเข้าร่วมประชุมผ่านทางแท็บเล็ต (Tablet) และโทรศัพท์มือถือ จะต้องติดตั้งโปรแกรม Webex Meeting ก่อนเข้าร่วมประชุม ซึ่งสามารถดำเนินการติดตั้ง Application Webex Meeting ได้ดังนี้

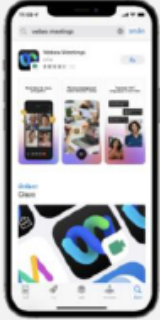
-จใจเว้นว่าง-

ขั้นตอนการติดตั้ง Webex Meetings


สำหรับการใช้งานผ่าน PC/Laptop ไม่ต้องทำการติดตั้ง Application ส่วนการใช้งานผ่าน Mobile มีขั้นตอนการติดตั้ง

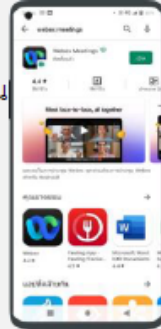
สำหรับระบบปฏิบัติการ iOS

- 1 เข้า App Store 
- 2 พิมพ์ Webex Meetings ที่ช่องค้นหา
- 3 กดปุ่ม "รับ" เพื่อติดตั้งแอปพลิเคชัน
- 4 รอ สักครู่ ระบบทำการดาวน์โหลดแอปพลิเคชัน
- 5 เสริจลิ้น ขั้นตอนการติดตั้ง จะแสดงไอคอนแอปพลิเคชันบนหน้าจอ




สำหรับระบบปฏิบัติการ Android

- 1 เข้า Play Store 
- 2 พิมพ์ Webex Meetings ที่ช่องค้นหา
- 3 กดปุ่ม "ติดตั้ง" เพื่อติดตั้งแอปพลิเคชัน
- 4 รอ สักครู่ ระบบทำการดาวน์โหลดแอปพลิเคชัน
- 5 เสริจลิ้น ขั้นตอนการติดตั้ง จะแสดงไอคอนแอปพลิเคชันบนหน้าจอ



- 3) ระบบจะเปิดให้เข้าร่วมประชุม e-EGM ล่วงหน้า 60 นาที ก่อนเริ่มการประชุมฯ อย่างไรก็ตามการประชุมฯ จะเริ่มตามเวลาประชุมฯ ที่บริษัทฯ กำหนดไว้เท่านั้น คือ ตั้งแต่เวลา 14.00 น. ในวันที่ 26 กันยายน 2567 เป็นต้นไป
- 4) การเข้าสู่ระบบ ผู้เข้าร่วมประชุมจะต้องใช้ข้อมูล "เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น" และ "เลขที่บัตรประชาชนของผู้ถือหุ้น"
- 5) การลงคะแนนผ่านระบบ E-Voting ผู้ถือหุ้น หรือผู้รับมอบฉันทะ จะสามารถลงคะแนนแต่ละวาระ โดยการลงคะแนน "เห็นด้วย", "ไม่เห็นด้วย" หรือ "งดออกเสียง" อย่างไรก็ตามอย่างหนึ่งเท่านั้น กรณีที่ไม่ได้ลงคะแนนในวาระใด ๆ ระบบจะถือว่าท่านลงคะแนนเสียงเป็น "เห็นด้วย" โดยทันที (ใช้วิธีการนับคะแนนโดยการทะเลาะเสียงไปทางเห็นด้วย)

หากพบปัญหาในการใช้งาน สามารถติดต่อ Inventech Call Center

 02-931-9136

 @inventechconnect

ให้บริการระหว่างวันที่ 19 – 26 กันยายน 2567 เวลา 08.30 – 17.30 น.

 (เฉพาะวันทำการ ไม่รวมวันหยุดราชการและวันหยุดนักขัตฤกษ์)



แจ้งปัญหาการใช้งาน

@inventechconnect

การเข้าร่วมประชุมฯ ภายหลังจากที่มีการเปิดประชุมไปแล้ว

เพื่อรักษาสิทธิและอำนวยความสะดวกสูงสุดแก่ผู้ถือหุ้นที่ตั้งใจมาร่วมประชุมผู้ถือหุ้น แต่อาจเข้าร่วมประชุมฯ ภายหลังจากที่เริ่มประชุมไปแล้ว ตามเวลาที่กำหนดไว้ในหนังสือเชิญประชุมฯ กรณีนี้ ผู้ถือหุ้นยังสามารถเข้าร่วมประชุมฯ ได้ตลอดเวลาในระหว่างที่การประชุมฯ ยังคงดำเนินการอยู่ จนกว่าจะปิดการประชุมฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิที่จะงดเว้นการลงคะแนนเสียงสำหรับวาระที่ได้มีการพิจารณาและประกาศผลการลงคะแนนเสียงเสร็จสิ้นไปแล้ว โดยผู้ถือหุ้นจะสามารถลงคะแนนเสียงได้เฉพาะวาระที่ยังคงเหลืออยู่และยังไม่ปิดการลงคะแนนเสียงเท่านั้น

(4) การออกเสียงลงคะแนนในการประชุม**4.1) การลงคะแนนเสียงและเงื่อนไขในการลงคะแนนเสียง**

การออกเสียงลงคะแนนในแต่ละวาระ ผู้ถือหุ้นมีคะแนนเสียงเท่ากับจำนวนหุ้นที่ตนถืออยู่ (หรือเท่ากับจำนวนหุ้นที่ได้รับมอบฉันทะ ตามข้อบังคับของบริษัทฯ ข้อ 31) โดยถือว่าหนึ่งหุ้นเท่ากับหนึ่งเสียง

- ก. การออกเสียงลงคะแนนแต่ละวาระ ในการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (e-EGM) จะเป็นการลงคะแนนเสียงผ่านระบบ E-Voting ซึ่ง ผู้ถือหุ้น หรือผู้รับมอบฉันทะ จะสามารถลงคะแนนแต่ละวาระได้โดยการกดเลือกลงคะแนน “เห็นด้วย” “ไม่เห็นด้วย” หรือ “งดออกเสียง” อย่างใดอย่างหนึ่ง เท่านั้น ซึ่งระบบจะเปิดให้ท่านลงคะแนนเสียงในแต่ละวาระภายในเวลาที่กำหนด ในกรณีที่ท่านไม่ได้กดลงคะแนนในวาระใด ๆ ระบบจะถือว่าท่านลงคะแนนเสียงเป็น “เห็นด้วย” โดยทันที
- ข. กรณีที่ **ไม่มีผู้ไม่เห็นด้วย** หรือ **ไม่มีผู้งดออกเสียง** (แล้วแต่กรณี) ให้ถือว่าที่ประชุมมีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติตามที่มีการเสนอต่อที่ประชุมทุกประการ
- ค. กรณีที่ผู้ถือหุ้นมอบฉันทะให้ผู้อื่นมาประชุมแทน และผู้ถือหุ้นได้ออกเสียงลงคะแนนไว้ในหนังสือมอบฉันทะแล้ว เมื่อบริษัทฯ ได้รับหนังสือมอบฉันทะนั้น บริษัทฯ จะนำคะแนนเสียงนั้น มารวมคะแนนสำหรับการนับคะแนนเสียงแต่ละวาระ โดยถือว่าการออกเสียงลงคะแนนดังกล่าว เป็นคะแนนเสียงที่ใช้ นับเป็นมติที่ประชุม
- ง. การออกเสียงลงคะแนนตามหนังสือมอบฉันทะแบบ ก และ แบบ ข ผู้รับมอบฉันทะไม่สามารถแบ่งแยกคะแนนเสียงแต่ละวาระได้ ส่วนการออกเสียงลงคะแนนตามหนังสือมอบฉันทะแบบ ค จะสามารถแบ่งแยกคะแนนเสียงได้ ซึ่งจะใช้เฉพาะกรณีเป็นผู้ถือหุ้นต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียนในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้นเท่านั้น
- จ. มติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องประกอบด้วยคะแนนเสียงดังต่อไปนี้ (ตามข้อบังคับของบริษัทฯ ข้อ 31)
- กรณีปกติ ให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน โดยให้หุ้นหนึ่งเป็นเสียงหนึ่ง เป็นมติของที่ประชุม หากคะแนนเสียงเท่ากัน ให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกเสียงหนึ่งเป็นเสียงชี้ขาด
 - กรณีอื่นๆ ซึ่งมีกฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทฯ กำหนดไว้แตกต่างจากกรณีปกติ มติของที่ประชุมจะเป็นไปตามที่กฎหมายหรือข้อบังคับนั้นกำหนด โดยจะมีการแจ้งให้ผู้ถือหุ้นในที่ประชุมรับทราบก่อนการลงคะแนนในแต่ละวาระ

เงื่อนไขเพิ่มเติมตามประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2556 เรื่อง การมอบฉันทะและการออกเสียงลงคะแนนของผู้รับมอบฉันทะและการส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทมหาชนจำกัด

- ฉ. กรณีการออกเสียงลงคะแนนของผู้รับมอบฉันทะนั้น ถือว่าเป็นการลงคะแนนออกเสียงแทนผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะ ดังนั้นแม้ตัวผู้รับมอบฉันทะ รวมทั้ง ผู้รับมอบฉันทะที่เป็นกรรมการอิสระ จะเป็นผู้มีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในวาระที่จะออกเสียงลงคะแนน ก็ยังคงสามารถออกเสียงลงคะแนนในวาระนั้นๆ แทนผู้ถือหุ้นซึ่งมิได้เป็นผู้มีส่วนได้เสียเป็นพิเศษได้

-จใจเว้นว่าง-

4.2) วิธีปฏิบัติในการออกเสียงลงคะแนนแต่ละวาระ

การออกเสียงลงคะแนนแต่ละวาระ ผู้ดำเนินการประชุมจะเป็นผู้เสนอให้ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะพิจารณาลงคะแนนเสียงในแต่ละวาระ โดยจะมีการสอบถามจากที่ประชุมว่า มีผู้ถือหุ้นท่านใด ไม่เห็นด้วย หรือ งดออกเสียง

ทั้งนี้ท่านที่เข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (e-AGM) ผู้ดำเนินการประชุมจะเสนอให้ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะพิจารณาลงมติในแต่ละวาระ: ซึ่งจะใช้ระบบการลงคะแนนเสียงแบบ E-Voting โดยจะเปิดให้ท่านลงคะแนนเสียงภายในเวลาที่กำหนดไว้

4.3) การนับคะแนนเสียงและแจ้งผลการนับคะแนน

การนับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมด้วยตนเอง

- ก. ในการนับคะแนนเสียงแต่ละวาระ ผู้ดำเนินการประชุมจะประกาศให้ที่ประชุมทราบเวลาในการปิดการลงคะแนนทุกครั้ง ก่อนเริ่มทำการประมวลผล โดยบริษัทฯ จะนับคะแนนเสียงแต่ละวาระด้วยการหักคะแนนเสียงที่ **ไม่เห็นด้วย** และ **งดออกเสียง** ออกจากจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง และแจ้งผลการนับคะแนนให้ที่ประชุมทราบในแต่ละวาระ
- ข. เมื่อประกาศปิดการลงคะแนนเสียงผ่านระบบ E-Voting แล้ว ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ จะไม่สามารถลงคะแนนเสียงหรือเปลี่ยนคะแนนเสียงได้อีก

การนับคะแนนเสียงตามหนังสือมอบฉันทะ

- ค. ระเบียบวาระตามหนังสือมอบฉันทะที่ออกเสียงแล้ว จะนับคะแนนเสียงตามหนังสือมอบฉันทะ ไม่ว่าผู้รับมอบฉันทะจะอยู่หรือไม่อยู่ในการประชุมก็ตาม
- ง. ระเบียบวาระตามหนังสือมอบฉันทะใดๆ ที่ไม่ได้ออกเสียง ให้ถือว่าออกเสียง “เห็นด้วย” ไม่ว่าผู้รับมอบฉันทะจะอยู่หรือไม่อยู่ในการประชุมก็ตาม เว้นแต่ผู้รับมอบฉันทะจะได้แสดงความเห็นเป็นอย่างอื่น

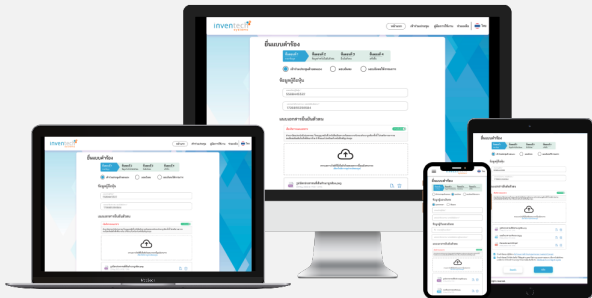
วิธีปฏิบัติในการเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (ผ่านระบบ Inventech Connect)

➤ กรณีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะที่ประสงค์จะเข้าประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ สามารถดำเนินการ ดังนี้

ขั้นตอนการยื่นแบบคำร้องเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์

1. ยื่นแบบคำร้องเข้าร่วมประชุมผ่าน Web browser ให้เข้าไปที่ <https://app.inventech.co.th/GRAMMY657291R/#/homepage>

หรือสแกน QR Code นี้ เพื่อเข้าสู่ระบบ และดำเนินการตามขั้นตอนดังภาพ



**** หากต้องการรวมบัญชีผู้ใช้ให้ทำรายการ ด้วยอีเมลและเบอร์โทรศัพท์เดียวกัน ****

1. คลิกลิงก์ URL หรือสแกน QR Code จากหนังสือเชิญประชุม
2. เลือกประเภทในการยื่นแบบคำร้อง เพื่อทำรายการ 4 ขั้นตอน ดังนี้
 - ขั้นตอนที่ 1 กรอกข้อมูล ข้อมูลผู้ถือหุ้น
 - ขั้นตอนที่ 2 กรอกข้อมูลสำหรับยืนยันตัวตนผู้ถือหุ้น
 - ขั้นตอนที่ 3 ยืนยันตัวตนผ่าน OTP
 - ขั้นตอนที่ 4 ทำรายการสำเร็จ ระบบจะแสดงข้อมูลผู้ถือหุ้นอีกครั้ง เพื่อตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูล
3. รออีเมลจากเจ้าหน้าที่แจ้งรายละเอียดข้อมูลการประชุมและรหัสผ่านเข้าใช้งาน

2. สำหรับผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะเข้าร่วมประชุมด้วยตนเอง หรือโดยผู้รับมอบฉันทะที่ไม่ใช่กรรมการบริษัทฯ ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ระบบลงทะเบียนยื่นแบบคำร้องจะเปิดให้ดำเนินการตั้งแต่วันที่ 19 กันยายน 2567 เวลา 08:30 น. โดยระบบจะปิดการลงทะเบียนวันที่ 26 กันยายน 2567 จนกว่าจะปิดการประชุม

3. ระบบประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์จะเปิดให้เข้าระบบได้ในวันที่ 26 กันยายน 2567 เวลา 12:00 น. (ก่อนเปิดประชุม 2 ชั่วโมง) โดยผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะใช้ Username และ Password ที่ได้รับและปฏิบัติตามคู่มือการใช้งานในระบบ

การมอบฉันทะให้กรรมการของบริษัทฯ

หากกรณีผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะมอบฉันทะให้กรรมการของบริษัทฯ สามารถยื่นแบบคำร้องผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ได้ตามขั้นตอนที่กำหนด หรือจัดส่งหนังสือมอบฉันทะ พร้อมเอกสารประกอบ มาถึงบริษัทฯ ทางไปรษณีย์ ตามที่อยู่ข้างล่างนี้ โดยเอกสารจะต้อง มาถึงบริษัทฯ ภายในวันที่ 19 กันยายน 2567 เวลา 17.00 น.

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)

สำนักเลขานุการองค์กร ชั้น 41

เลขที่ 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟลส ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก)แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110

หากพบปัญหาในการใช้งาน สามารถติดต่อ Inventech Call Center

☎ 02-931-9136

LINE@ @inventechconnect

ให้บริการระหว่างวันที่ 19 – 26 กันยายน 2567 เวลา 08.30 – 17.30 น.

(เฉพาะวันทำการ ไม่รวมวันหยุดราชการและวันหยุดนักขัตฤกษ์)

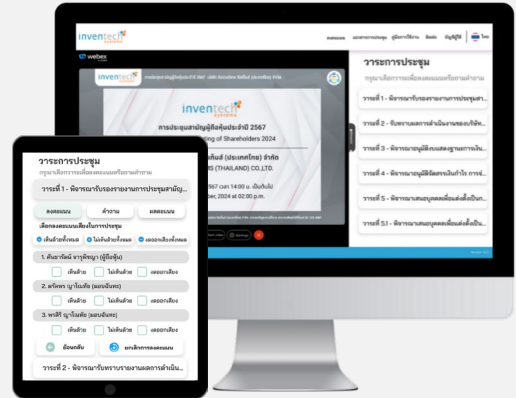


แจ้งปัญหาการใช้งาน

@inventechconnect

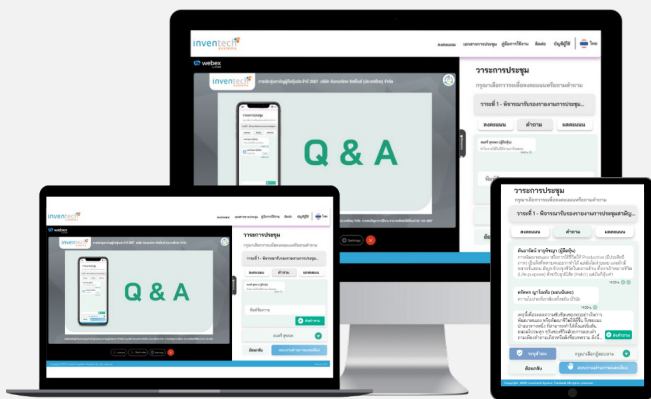
ขั้นตอนการลงทะเบียนเพื่อเข้าร่วมประชุม (e-Register) และขั้นตอนการลงคะแนนเสียง (e-Voting)

- 1 กรอกรหัสและรหัสผ่านที่ได้รับจากอีเมล หรือขอรหัส OTP
- 2 กดปุ่ม “ลงทะเบียน” โดยคะแนนเสียงจะถูกนับเป็นองค์ประชุม
- 3 กดปุ่ม “เข้าร่วมประชุม” จากนั้นกดปุ่ม “Join Meeting”
- 4 เลือกระเบียบวาระการประชุมที่บริษัทกำหนด
- 5 กดปุ่ม “ลงคะแนน”
- 6 เลือกลงคะแนนตามความประสงค์
- 7 ระบบจะแสดงผลการลงคะแนนเสียงล่าสุดที่ได้ทำการเลือก
ลงคะแนน



หากต้องการยกเลิกการลงคะแนนเสียงล่าสุด กรุณากดปุ่ม “ยกเลิกการลงคะแนน” (ซึ่งหมายความว่า ผลคะแนนล่าสุดของท่านจะเท่ากับค่าการไม่ออกเสียงลงคะแนน หรือผลคะแนนของท่านจะถูกนำไปรวมกับคะแนนเสียงที่การประชุมกำหนด) โดยท่านสามารถแก้ไขการออกเสียงลงคะแนนได้จนกว่าระบบจะปิดรับการลงคะแนนเสียงในวาระนั้นๆ

ขั้นตอนการถามคำถามผ่านระบบ Inventech Connect



- เลือกระเบียบวาระการประชุมที่บริษัทกำหนด
 - กดปุ่ม “คำถาม”
- 1 การสอบถามคำถาม
 - การพิมพ์คำถาม และกด “ส่งคำถาม”
 - 2 การถามผ่านภาพและเสียง
 - กดปุ่ม “สอบถามผ่านภาพและเสียง”
 - กดปุ่ม “ตกลง” เพื่อยืนยันการจองคิว
 - รอผู้ดำเนินการประชุมจัดลำดับคิวในการถามคำถาม ก่อนที่ท่านจะสามารถเปิดไมโครโฟนและกล้องต่อไป

คู่มือการใช้งาน Inventech Connect



คู่มือการใช้งาน Inventech Connect

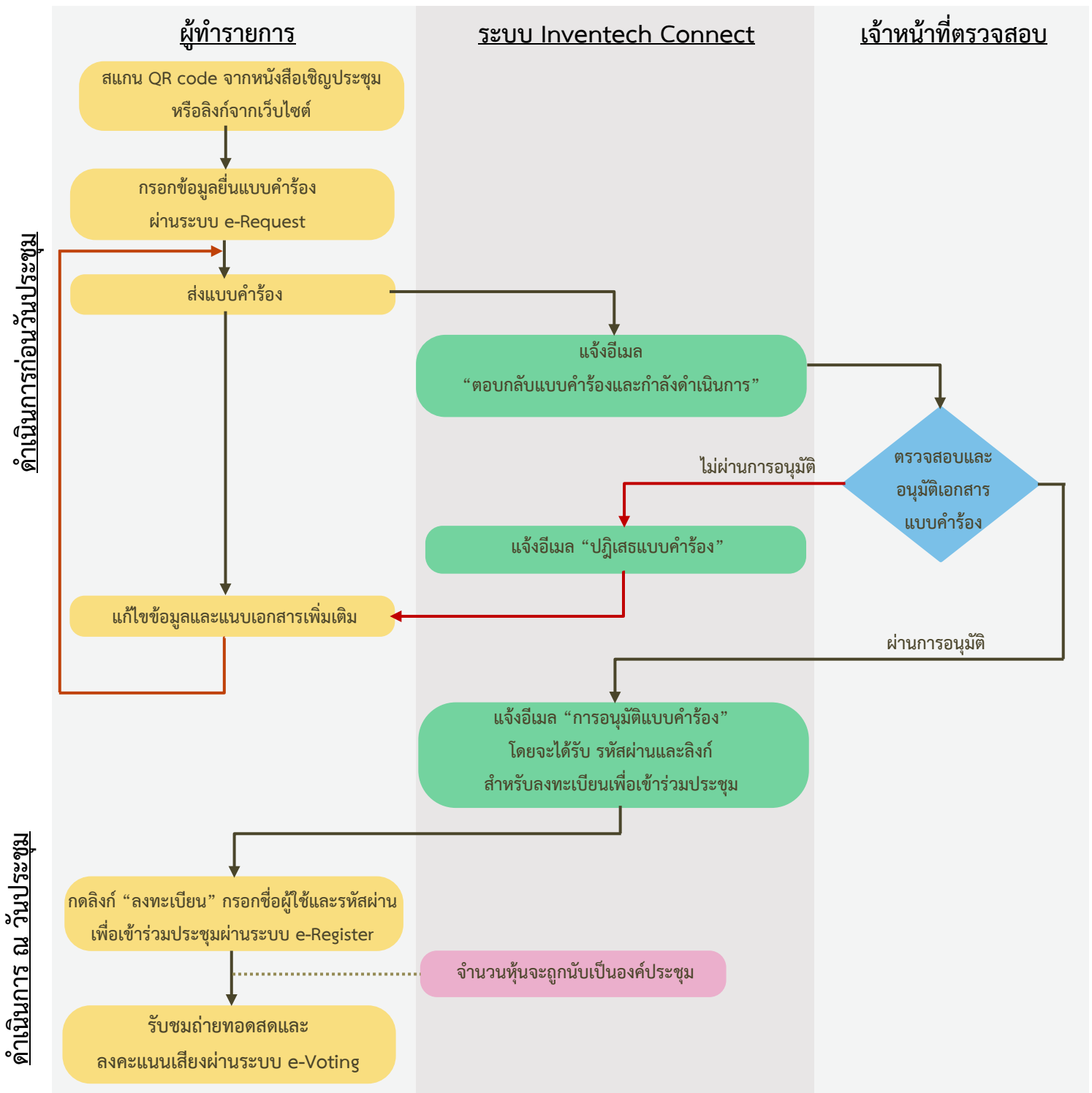


วิดีโอการใช้งานระบบ Inventech Connect

*หมายเหตุ การทำงานของระบบประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ และระบบ Inventech Connect ขึ้นอยู่กับระบบอินเทอร์เน็ตที่รองรับของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ รวมถึงอุปกรณ์ และ/หรือ โปรแกรมของอุปกรณ์ กรุณาใช้อุปกรณ์ และ/หรือโปรแกรมดังต่อไปนี้ในการใช้งานระบบ

1. ความเร็วของอินเทอร์เน็ตที่แนะนำ
 - High Definition Video: ควรมีความเร็วอินเทอร์เน็ตที่ 2.5 Mbps (ความเร็วอินเทอร์เน็ตที่แนะนำ)
 - High Quality Video: ควรมีความเร็วอินเทอร์เน็ตที่ 1.0 Mbps
 - Standard Quality Video: ควรมีความเร็วอินเทอร์เน็ตที่ 0.5 Mbps
2. อุปกรณ์ที่สามารถใช้งานได้
 - โทรศัพท์เคลื่อนที่/อุปกรณ์แท็บเล็ต ระบบปฏิบัติการ iOS หรือ Android
 - เครื่องคอมพิวเตอร์/เครื่องคอมพิวเตอร์โน้ตบุ๊ก ระบบปฏิบัติการ Windows หรือ Mac
3. อินเทอร์เน็ตเบราว์เซอร์ Chrome (เบราว์เซอร์ที่แนะนำ) / Safari / Microsoft Edge **** โดยระบบไม่รองรับ Internet Explorer**

ผังแสดงขั้นตอนการเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (e-Meeting) และเข้าร่วมประชุม ณ สถานที่ประชุม



เงื่อนไขการใช้งานระบบผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (e-Meeting)

กรณีรวมบัญชี / การเปลี่ยนบัญชี

กรณียื่นแบบคำร้องหลายรายการ โดยใช้อีเมลและเบอร์โทรศัพท์เดียวกัน ระบบจะรวมบัญชีผู้ใช้งานให้ หรือในกรณีที่ผู้ใช้งานมีมากกว่า 1 บัญชี สามารถกดปุ่ม "เปลี่ยนบัญชี" เพื่อเข้าใช้งานบัญชีอื่น โดยบัญชีก่อนหน้าจะยังถูกนับเป็นฐานในการประชุม

กรณีออกจากการประชุม

ผู้เข้าร่วมประชุมสามารถกดปุ่ม "ลงทะเบียนออกจากองค์ประชุม" คะแนนเสียงของท่าน จะถูกนำออกจากฐานคะแนนในทุกวาระที่ยังไม่ได้ดำเนินการ

วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

Date Month Year

(1) ข้าพเจ้า.....หมายเลขบัตรประชาชน/หนังสือเดินทาง.....

I/We, Identification Card/Passport number

สัญชาติ.....บ้านเลขที่.....ถนน.....ตำบล/แขวง.....

Nationality Residing at No. Road Sub district

อำเภอ/เขต.....จังหวัด.....รหัสไปรษณีย์.....

District Province Postal Code

(2) เป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)

Being a shareholder of GMM Grammy Public Company Limited (“the Company”)

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น.....

Shareholders' Registration No.

โดยถือหุ้นสามัญรวมทั้งสิ้น หุ้น

Holding the ordinary share in the amount of shares

(3) ข้อมูลการมีส่วนได้เสีย (ถ้ามี) _____

Interest information (if any) _____

(4) คำถาม / Question

1) _____

2) _____

3) _____

ลงชื่อ/Signed.....ผู้ถือหุ้น/Shareholder

(.....)

ท่านสามารถส่งคำถามล่วงหน้าก่อนวันประชุม โดยส่งถึงเลขานุการบริษัท ทางอีเมล: cs@gmmgrammy.com หรือ ส่งเอกสารฉบับจริงทางไปรษณีย์ โดยใส่ซองจดหมาย

ตอบรับที่บริษัทฯ ได้จัดส่งให้ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมฯ (ไม่ต้องติดแสตมป์) โดยส่งให้กับ เลขานุการบริษัท ซึ่งได้เจ้าหน้าที่ของถึง

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) สำนักเลขานุการองค์กร ชั้น 41 เลขที่ 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟลต ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ

เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110

You can submit questions in advance of the meeting date, please sending Form for Submitting Question in Advance for the EGM No.1/2024 to the company secretary via email: cs@gmmgrammy.com or send the original documents in the envelope enclosed with the Notice (No stamp needed) to GMM Grammy Public Company Limited, Office

of Corporate Secretary, 41st Floor, No. 50, GMM Grammy Place, Sukhumvit 21 Road (Asoke), Khlong Toei Nuea, Wattana, Bangkok 10110.

การใช้รหัสคิวอาร์ (QR Code) สำหรับดาวน์โหลดเอกสารการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ในฐานะนายทะเบียนหลักทรัพย์ได้พัฒนาระบบเพื่อให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยส่งเอกสารการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ผ่านรหัสคิวอาร์ (QR Code) ให้ผู้ถือหุ้นสามารถเรียกดูข้อมูลได้อย่างสะดวกและรวดเร็ว ผู้ถือหุ้นสามารถดาวน์โหลดข้อมูลผ่าน QR Code ตามขั้นตอนต่อไปนี้

สำหรับระบบปฏิบัติการ iOS (iOS 11 ขึ้นไป)

1. เปิดกล้อง (Camera) บนโทรศัพท์เคลื่อนที่
2. สแกน (เห็นกล้องถ่ายรูปบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ส่องไป) ที่ QR Code
3. หน้าจอจะมีข้อความ (Notification) ขึ้นมาด้านบน ให้กดที่ข้อความนั้น เพื่อดูข้อมูลประกอบการประชุม

หมายเหตุ: กรณีที่ไม่มีข้อความ (Notification) บนโทรศัพท์เคลื่อนที่ ผู้ถือหุ้นสามารถสแกน QR Code จากแอปพลิเคชัน (Application) อื่นๆ เช่น QR Code Reader, Facebook หรือ Line เป็นต้น

สำหรับระบบปฏิบัติการ Android

1. เปิดแอปพลิเคชัน QR Code Reader, Facebook หรือ Line

ขั้นตอนการสแกน QR Code ผ่าน Line

- เข้าไปใน Line แล้วเลือก add friend (เพิ่มเพื่อน)
- เลือก QR Code
- สแกน QR Code

2. สแกน QR Code เพื่อดูข้อมูลประกอบการประชุม



เอกสารการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567

แบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ก
Proxy Form A

เขียนที่ _____
Written at _____
วันที่ _____ เดือน _____ พ.ศ. _____
Date Month Year

1. ข้าพเจ้า _____
I/We _____
ที่อยู่ _____
Address _____
สัญชาติ _____
Nationality _____

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น
Shareholders'
Registration No.

2. เป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ")
Being a shareholder of GMM Grammy Public Company Limited ("the Company")

โดยถือหุ้นสามัญจำนวนทั้งสิ้นรวม _____ หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง
holding the ordinary share in the amount of _____ shares, and eligible for _____ votes

3. ขอมอบฉันทะให้ (มอบฉันทะได้เพียง 1 คน) (สามารถมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 3)
Hereby appoint (May grant proxy to the Company's Independent Director of which details as shown in Enclosure 3)

ดร. นริศ ชัยสูตร / นายชนิตร ชาญชัยณรงค์ / นายสัญญาลักษณ์ ชัยขจรวิวัฒน์ / นายธนา เทียรอัจฉริยะ
Dr. Naris Chaiyasoot / Mr. Chanitr Charnchainarong / Mr. Sunyaluck Chaikajornwat / Mr. Thana Thienachariya

- กรรมการอิสระ (โปรดเลือกเพียง 1 ท่าน) _____ อายุ _____ ปี
Independent Director (please choose only one person) Age Years
- อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล / แขวง _____
Address Road Sub-District
อำเภอ / เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____ หรือ
District Province Zip Code
- นาย / นาง / นางสาว _____ อายุ _____ ปี
Mr. / Mrs. / Miss Age Years
- อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล / แขวง _____
Address Road Sub-District
อำเภอ / เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____ หรือ
District Province Zip Code
- นาย / นาง / นางสาว _____ อายุ _____ ปี
Mr. / Mrs. / Miss Age Years
- อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล / แขวง _____
Address Road Sub-District
อำเภอ / เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____ หรือ
District Province Zip Code

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียว เป็นผู้แทนของข้าพเจ้าเพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ในวันพฤหัสบดีที่ 26 กันยายน 2567 เวลา 14.00 น. ในรูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ("e-Meeting", "e-EGM") โดยใช้ระบบ Webex ซึ่งจะถ่ายทอดสด ณ ห้อง Auditorium ชั้น 21 เลขที่ 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟลส ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 และกฎหมายหรือกฎระเบียบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

As only one of my/our proxy to attend and vote on my/our behalf at the Extraordinary General Meeting of Shareholders No.1/2024 on **Thursday, September 26, 2024, at 2.00 p.m.** in the form of an electronic meeting ("e-Meeting", "e-EGM") via the Webex system, which will be broadcast live from the Auditorium Room, 21st floor of GMM Grammy Place, located at No. 50, Sukhumvit 21 Road (Asoke), Khlong Toei Nuea, Wattana, Bangkok, according to the Emergency Decree on Electronic Meeting B.E. 2563 (2020) and other related laws or regulations or at any adjournment thereof to any other date, time and venue.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะได้กระทำไปในการประชุมนั้น ให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ
Any act performed by the proxy at such meeting shall be deemed as my/our own act in all respects.

ลงชื่อ _____ ผู้มอบฉันทะ ลงชื่อ _____ ผู้รับมอบฉันทะ
Signature (_____) Proxy Grantor Signature (_____) Proxy Holder

ลงชื่อ _____ ผู้มอบฉันทะ ลงชื่อ _____ ผู้รับมอบฉันทะ
Signature (_____) Proxy Grantor Signature (_____) Proxy Holder

หมายเหตุ / Remarks:

ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้
The shareholder assigning the Proxy must authorize only one proxy to attend and vote at the Meeting and shall not split the number of shares to several proxies to vote separately.

แบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ข
(แบบที่กำหนดรายการต่าง ๆ ที่จะมอบฉันทะที่ละเอียดชัดเจนตายตัว)
Proxy Form B
(Explicit Form)

โปรดติด
อากรแสตมป์
20 บาท
Duty Stamp
Affixed
(Baht 20)

1. ข้าพเจ้า _____
I/We _____
ที่อยู่ _____
Address _____

สัญชาติ _____
Nationality _____

เขียนที่ _____
Written at _____
วันที่ _____ เดือน _____ พ.ศ. _____
Date Month Year

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น
Shareholders'
Registration No.

2. เป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ")
Being a shareholder of GMM Grammy Public Company Limited ("the Company")

โดยถือหุ้นสามัญจำนวนทั้งสิ้นรวม _____ หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง
holding the Ordinary share in amount of _____ shares, and eligible for _____ votes

3. ขอมอบฉันทะให้ (มอบฉันทะได้เพียง 1 คน) (สามารถมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 3)
Hereby appoint (May grant proxy to the Company's Independent Director of which details as in Enclosure 3)

ดร. นริศ ชัยสูตร / นายชนิตร์ ชานชัยณรงค์ / นายสัญญาลักษณ์ ชัยขจรวัฒน์ / นายธนา เทียนเจริญ
Dr. Naris Chaiyasoot / Mr. Chanitr Charnchainarong / Mr. Sunyaluck Chaikajornwat / Mr. Thana Thienachariya

กรรมการอิสระ (โปรดเลือกเพียง 1 ท่าน) _____ อายุ _____ ปี
Independent Director (please choose only one) _____ Age Years

อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล / แขวง _____
Address _____ Road _____ Sub-District _____
อำเภอ / เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____ หรือ
District _____ Province _____ Zip Code _____

นาย / นาง / นางสาว _____ อายุ _____ ปี
Mr. / Mrs. / Miss _____ Age Years

อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล / แขวง _____
Address _____ Road _____ Sub-District _____
อำเภอ / เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____ หรือ
District _____ Province _____ Zip Code _____

นาย / นาง / นางสาว _____ อายุ _____ ปี
Mr. / Mrs. / Miss _____ Age Years

อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล / แขวง _____
Address _____ Road _____ Sub-District _____
อำเภอ / เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____ หรือ
District _____ Province _____ Zip Code _____

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียว เป็นผู้แทนของข้าพเจ้าเพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ในวันพฤหัสบดีที่ 26 กันยายน 2567 เวลา 14.00 น. ในรูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ("e-Meeting", "e-EGM") โดยใช้ระบบ Webex ซึ่งจะถ่ายทอดสด ณ ห้อง Auditorium ชั้น 21 เลขที่ 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เพลส ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 และกฎหมายหรือกฎระเบียบอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

As only one of my/our proxy to attend and vote on my/our behalf at the Extraordinary General Meeting of Shareholders No.1/2024 on Thursday, September 26, 2024, at 2.00 p.m. in the form of an electronic meeting ("e-Meeting", "e-EGM") via the Webex system, which will be broadcast live from the Auditorium Room, 21st floor of GMM Grammy Place, located at No. 50, Sukhumvit 21 Road (Asoke), Khlong Toei Nuea, Wattana, Bangkok, according to the Emergency Decree on Electronic Meeting B.E. 2563 (2020) and other related laws or regulations or at any adjournment thereof to any other date, time and venue.

4. ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ ดังนี้
I/we appoint my/our proxy to cast vote according to my/our intention in the following manner:

วาระที่ 1 พิจารณานุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์

Agenda 1 To consider and approve the disposal of ordinary shares of GMM Music, which is a subsidiary of the Company to a strategic investor.

(ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy holder shall vote independently as to his/her consideration.

(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy holder shall vote according to my / our following instruction.

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Agreed _____ Disagreed _____ Abstained _____

วาระที่ 2 พิจารณานุมัติการลงทุนร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์

Agenda 2 To consider and approve the joint venture investment between the subsidiary of GMM Music and strategic investor.

(ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy holder shall vote independently as to his/her consideration.

(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy holder shall vote according to my / our following instruction.

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Agreed _____ Disagreed _____ Abstained _____

วาระที่ 3 เรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

Agenda 3 Other matters. (if any)

(ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy holder shall vote independently as to his/her consideration.

(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy holder shall vote according to my / our following instruction.

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Agreed _____ Disagreed _____ Abstained _____

5. การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบฉันทะในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะนี้ ให้ถือว่าการลงคะแนนเสียงนั้น ไม่ถูกต้อง และไม่ใช้เป็นการลงคะแนนเสียงของข้าพเจ้าในฐานะผู้ถือหุ้น
Casting of the vote by my/our Proxy for any agenda which is not in accordance with this Proxy Form shall be deemed an incorrect vote and is not my/our vote as the shareholder.

6. ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้ หรือระบุไว้ไม่ชัดเจน หรือในกรณีที่ประชุมมีการพิจารณา หรือลงมติในเรื่องใด นอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใด ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
If I/we have not indicated my/our vote in any agenda, or the indicated vote is unclear, or if the Meeting considers or resolves any matter other than those stated above, or if there is any change or amendment to any fact, my/our proxy shall have the right to consider and cast votes on my/our behalf in all respects as deems appropriate.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะกระทำไปในการประชุม เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบฉันทะไม่ออกเสียงตามที่ข้าพเจ้าระบุในหนังสือมอบฉันทะ ให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำ
engทุกประการ

Any lawful act performed by my/our proxy in this Meeting, except in the case that my/our Proxy does not cast the votes as specified in the Proxy Form, shall be deemed as my/our own act in all respects.

ลงชื่อ _____ ผู้มอบฉันทะ ลงชื่อ _____ ผู้รับมอบฉันทะ
Signature (_____) Proxy Grantor Signature (_____) Proxy Holder

ลงชื่อ _____ ผู้มอบฉันทะ ลงชื่อ _____ ผู้รับมอบฉันทะ
Signature (_____) Proxy Grantor Signature (_____) Proxy Holder

หมายเหตุ:

1. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคน เพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้
2. ในกรณีที่มิวาระที่จะพิจารณาในการประชุมมากกว่าวาระที่ระบุไว้ข้างต้น ผู้มอบฉันทะสามารถระบุเพิ่มเติมได้ในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข.

Remarks:

1. The shareholder assigning the Proxy must authorize only one proxy to attend and vote at the meeting and shall not split the number of shares to several proxies to vote separately.
2. In case the Meeting considers any matters other than those specified above, the shareholder may mark additional statement in the regular continued list attached to the Proxy Form B.

**ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ข
Regular Continued Proxy Form B**

**การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
Authorization on Behalf of the Shareholder of GMM Grammy Public Company Limited**

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ในวันพฤหัสบดีที่ 26 กันยายน 2567 เวลา 14.00 น. ในรูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (“e-Meeting”, “e-EGM”) โดยใช้ระบบ Webex ซึ่งจะถ่ายทอดสด ณ ห้อง Auditorium ชั้น 21 เลขที่ 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟส 5 ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 และกฎหมายหรือกฎระเบียบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

For the Extraordinary General Meeting of Shareholders No.1/2024 on Thursday, September 26, 2024, at 2.00 p.m. in the form of an electronic meeting (“e-Meeting”, “e-EGM”) via the Webex system, which will be broadcast live from the Auditorium Room, 21st floor of GMM Grammy Place, located at No. 50, Sukhumvit 21 Road (Asoke), Khlong Toei Nuea, Wattana, Bangkok, according to the Emergency Decree on Electronic Meeting B.E. 2563 (2020) and other related laws or regulations or at any adjournment thereof to any other date, time and venue

วาระที่ _____ เรื่อง : _____

Agenda

Subject:

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy holder shall vote independently as to his/her consideration.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy holder shall vote according to my / our following instruction.
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Agreed _____ Disagreed _____ Abstained _____

วาระที่ _____ เรื่อง : _____

Agenda

Subject:

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy holder shall vote independently as to his/her consideration.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy holder shall vote according to my / our following instruction.
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Agreed _____ Disagreed _____ Abstained _____

วาระที่ _____ เรื่อง : _____

Agenda

Subject:

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy holder shall vote independently as to his/her consideration.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy holder shall vote according to my / our following instruction.
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Agreed _____ Disagreed _____ Abstained _____

ข้าพเจ้าขอรับรองว่ารายการในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข ถูกต้องบริบูรณ์และเป็นความจริงทุกประการ
I/We certified that the information contained in this Regular Continued Proxy Form B is complete and true.

ลงชื่อ _____	ผู้มอบฉันทะ	ลงชื่อ _____	ผู้รับมอบฉันทะ
Signature (_____)	Proxy Grantor	Signature (_____)	Proxy Holder
ลงชื่อ _____	ผู้มอบฉันทะ	ลงชื่อ _____	ผู้รับมอบฉันทะ
Signature (_____)	Proxy Grantor	Signature (_____)	Proxy Holder

แบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ค
Proxy Form C

(แบบที่ใช้เฉพาะกรณีผู้ถือหุ้นเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียนในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น)

(For foreign shareholders who have custodians in Thailand only)

1. ข้าพเจ้า _____
I/We _____
ที่อยู่ _____
Address _____
สัญชาติ _____
Nationality _____
ในฐานะผู้ประกอบธุรกิจเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น (Custodian) ให้กับ _____
As the Custodian of _____
ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)
Being a shareholder of GMM Grammy Public Company Limited (“the Company”)
โดยถือหุ้นสามัญจำนวนทั้งสิ้นรวม _____ หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง
holding the Ordinary share in amount of _____ shares, and eligible for _____ votes
2. ขอมอบฉันทะให้ (มอบฉันทะได้เพียง 1 คน) (สามารถมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทโดยมีรายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 3)
Hereby appoint (May grant proxy to the Company's Independent Director of which details as in Enclosure 3)

เขียนที่ _____
Written at _____
วันที่ _____ เดือน _____ พ.ศ. _____
Date Month Year

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น

Shareholders'

Registration No.

ดร. นริศ ชัยสูตร / นายชนิตร ชาญชัยณรงค์ / นายสัญญาลักษณ์ ชัยขจรวัฒน์ / นายธนา เที่ยรรัจฉริยะ

Dr. Naris Chaiyasoot / Mr. Chanitr Charnchainarong / Mr. Sunyaluck Chaikajornwat / Mr. Thana Thienachariya

- กรรมการอิสระ (โปรดเลือกเพียง 1 ท่าน) _____ อายุ _____ ปี
Independent Director (please choose only one) Age Years
อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล / แขวง _____
Address Road Sub-District
อำเภอ / เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____ หรือ
District Province Zip Code
- นาย / นาง / นางสาว _____ อายุ _____ ปี
Mr. / Mrs. / Miss Age Years
อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล / แขวง _____
Address Road Sub-District
อำเภอ / เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____ หรือ
District Province Zip Code
- นาย / นาง / นางสาว _____ อายุ _____ ปี
Mr. / Mrs. / Miss Age Years
อยู่บ้านเลขที่ _____ ถนน _____ ตำบล / แขวง _____
Address Road Sub-District
อำเภอ / เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____ หรือ
District Province Zip Code

คนหนึ่งคนเดียว เป็นผู้แทนของข้าพเจ้าเพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ในวันพฤหัสบดีที่ 26 กันยายน 2567 เวลา 14.00 น. ในรูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (“e-Meeting”, “e-EGM”) โดยใช้ระบบ Webex ซึ่งจะถ่ายทอดสด ณ ห้อง Auditorium ชั้น 21 เลขที่ 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เพลส ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 และกฎหมายหรือกฎระเบียบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

As only one of my/our proxy to attend and vote on my/our behalf at the Extraordinary General Meeting of Shareholders No.1/2024 on Thursday, September 26, 2024, at 2.00 p.m. in the form of an electronic meeting (“e-Meeting”, “e-EGM”) via the Webex system, which will be broadcast live from the Auditorium Room, 21st floor of GMM Grammy Place, located at No. 50, Sukhumvit 21 Road (Asoke), Khlong Toei Nuea, Wattana, Bangkok, according to the Emergency Decree on Electronic Meeting B.E. 2563 (2020) and other related laws or regulations or at any adjournment thereof to any other date, time and venue.

3. ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในครั้งนี้ ดังนี้
I/we appoint my/our proxy to cast vote according to my/our intention in the following manner:

- มอบฉันทะตามจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถือ และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้
Appoint my/our proxy for all shares held and eligible to cast votes.
- มอบฉันทะบางส่วน คือ หุ้นสามัญ _____ หุ้น และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้ _____ เสียง
Appoint my/our proxy for partial shares of: Ordinary share _____ shares, eligible for _____ votes

4. ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ ดังนี้
I/we appoint my/our proxy to cast vote according to my/our intention in the following manner:

วาระที่ 1 พิจารณานุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ GMM Music ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่นักลงทุนเชิงกลยุทธ์

Agenda 1 To consider and approve the disposal of ordinary shares of GMM Music, which is a subsidiary of the Company to a strategic investor.

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy holder shall vote independently as to his/her consideration.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy holder shall vote according to my / our following instruction.
- เห็นด้วย _____ เสียง ไม่เห็นด้วย _____ เสียง งดออกเสียง _____ เสียง
Agreed _____ votes Disagreed _____ votes Abstained _____ votes

วาระที่ 2 พิจารณานุมัติการลงทุนร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทย่อยของ GMM Music กับนักลงทุนเชิงกลยุทธ์

Agenda 2 To consider and approve the joint venture investment between the subsidiary of GMM Music and strategic investor.

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy holder shall vote independently as to his/her consideration.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy holder shall vote according to my / our following instruction.
- เห็นด้วย _____ เสียง ไม่เห็นด้วย _____ เสียง งดออกเสียง _____ เสียง
Agreed _____ votes Disagreed _____ votes Abstained _____ votes

วาระที่ 3 เรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

Agenda 3 Other matters (if any)

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy holder shall vote independently as to his/her consideration.
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy holder shall vote according to my / our following instruction.
- เห็นด้วย _____ เสียง ไม่เห็นด้วย _____ เสียง งดออกเสียง _____ เสียง
Agreed _____ votes Disagreed _____ votes Abstained _____ votes

5. การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบฉันทะในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะนี้ ให้ถือว่าการลงคะแนนเสียงนั้น ไม่ถูกต้อง และไม่ใช้เป็นการลงคะแนนเสียงของข้าพเจ้าในฐานะผู้ถือหุ้น
Casting of the vote by my/our Proxy for any agenda which is not in accordance with this Proxy Form shall be deemed an incorrect vote and is not my/our vote as the shareholder.

6. ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้ หรือระบุไว้ไม่ชัดเจน หรือในกรณีที่ประชุมมีการพิจารณาหรือลงมติในเรื่องใด นอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใด ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
If I/we have not indicated my/our vote in any agenda, or if the indicated vote is unclear, or if the Meeting considers or resolves any matter other than those stated above, or if there is any change or amendment to any fact, my/our proxy shall have the right to consider and cast votes on my/our behalf in all respects as deems appropriate.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะกระทำไปในการประชุม เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบฉันทะไม่ออกเสียงตามที่ข้าพเจ้าระบุในหนังสือมอบฉันทะ ให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ

Any lawful act performed by my/our proxy in this Meeting, except in the case that my/our Proxy does not cast the votes as specified in the Proxy Form, shall be deemed as my/our own act in all respects.

ลงชื่อ _____	ผู้มอบฉันทะ	ลงชื่อ _____	ผู้รับมอบฉันทะ
Signature (_____)	Proxy Grantor	Signature (_____)	Proxy Holder
ลงชื่อ _____	ผู้มอบฉันทะ	ลงชื่อ _____	ผู้รับมอบฉันทะ
Signature (_____)	Proxy Grantor	Signature (_____)	Proxy Holder

หมายเหตุ:

- หนังสือมอบฉันทะแบบ ค. นี้ใช้เฉพาะกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่ปรากฏชื่อในทะเบียนเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้นให้เท่านั้น
- หลักฐานที่ต้องแนบพร้อมทั้งหนังสือมอบฉันทะ คือ
 - หนังสือมอบอำนาจจากผู้ถือหุ้นให้คัสโตเดียน (Custodian) เป็นผู้ดำเนินการลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทน
 - หนังสือยืนยันว่าผู้ลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทนได้รับอนุญาตประกอบธุรกิจ คัสโตเดียน (Custodian)
- ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้
- ในกรณีที่มิวาระที่จะพิจารณาในการประชุมมากกว่าวาระที่ระบุไว้ข้างต้น ผู้มอบฉันทะสามารถระบุเพิ่มเติมได้ในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ค. ตามแนบ

Remarks:

- This Proxy Form C. is used only in case of shareholder whose name appears in the registration book as a foreign investor and has appointed a Custodian in Thailand as a custodian.
- Evidence which must be attached with the Proxy are:
 - Power of attorney from shareholder assigning the custodian to execute the proxy on his/her behalf.
 - A document confirming that the custodian has the permission to conduct the custodian business.
- The shareholder assigning the Proxy must authorize only one proxy to attend and vote at the meeting and shall not split the number of shares to several proxies to vote separately.
- In case the Meeting considers any matters other than those specified above, the shareholder may mark additional statement in the regular continued list attached to the Proxy Form C.

ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ค
Regular Continued Proxy Form C

การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)

Authorization on Behalf of the Shareholder of GMM Grammy Public Company Limited

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/ 2567 ในวันพฤหัสบดีที่ 26 กันยายน 2567 เวลา 14.00 น. ในรูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (“e-Meeting” , “e-EGM”) โดยใช้ระบบ Webex ซึ่งจะถ่ายทอดสด ณ ห้อง Auditorium ชั้น 21 เลขที่ 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟส 5 ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ

ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 และกฎหมายหรือกฎระเบียบอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

For the Extraordinary General Meeting of Shareholders No.1/2024 on Thursday, September 26, 2024, at 2.00 p.m. in the form of an electronic meeting (“e-Meeting”, “e-EGM”) via the Webex system, which will be broadcast live from the Auditorium Room, 21st floor of GMM Grammy Place, located at No. 50, Sukhumvit 21

Road (Asoke), Khlong Toei Nuea, Wattana, Bangkok, according to the Emergency Decree on Electronic Meeting

B.E. 2563 (2020) and other related laws or regulations or at any adjournment thereof to any other date, time and venue

วาระที่ _____ เรื่อง : _____
Agenda Subject:

(ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The proxy holder shall vote independently as to his/her consideration.

(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The proxy holder shall vote according to my / our following instruction.

เห็นด้วย _____ เสียง ไม่เห็นด้วย _____ เสียง งดออกเสียง _____ เสียง
Agreed _____ votes Disagreed _____ votes Abstained _____ votes

วาระที่ _____ เรื่อง : _____
Agenda Subject:

(ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The proxy holder shall vote independently as to his/her consideration.

(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The proxy holder shall vote according to my / our following instruction.

เห็นด้วย _____ เสียง ไม่เห็นด้วย _____ เสียง งดออกเสียง _____ เสียง
Agreed _____ votes Disagreed _____ votes Abstained _____ votes

วาระที่ _____ เรื่อง : _____
Agenda Subject:

(ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The proxy holder shall vote independently as to his/her consideration.

(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The proxy holder shall vote according to my / our following instruction.

เห็นด้วย _____ เสียง ไม่เห็นด้วย _____ เสียง งดออกเสียง _____ เสียง
Agreed _____ votes Disagreed _____ votes Abstained _____ votes

ข้าพเจ้าขอรับรองว่ารายการในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ค ถูกต้องบริบูรณ์และเป็นความจริงทุกประการ

I/We certified that the information contained in this Regular Continued Proxy Form C is complete and true.

ลงชื่อ _____ Signature (_____)	ผู้มอบฉันทะ Proxy Grantor	ลงชื่อ _____ Signature (_____)	ผู้รับมอบฉันทะ Proxy Holder
ลงชื่อ _____ Signature (_____)	ผู้มอบฉันทะ Proxy Grantor	ลงชื่อ _____ Signature (_____)	ผู้รับมอบฉันทะ Proxy Holder

แบบแจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์

Registration form for attending the EGM No.1/2024 via Electronic Media (e-EGM)

วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....
Date Month Year

- (1) ข้าพเจ้า.....หมายเลขบัตรประชาชน/หนังสือเดินทาง.....
I/We, Identification Card/Passport number
สัญชาติ.....บ้านเลขที่.....ถนน.....ตำบล/แขวง.....
Nationality Residing at No. Road Sub district
อำเภอ/เขต.....จังหวัด.....รหัสไปรษณีย์.....
District Province Postal Code

- (2) เป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)

Being a shareholder of GMM Grammy Public Company Limited

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น..... โดยถือหุ้นรวมทั้งสิ้น หุ้น
Shareholders' Registration No. Holding the total amount of shares

ประสงค์จะร่วมประชุมและลงคะแนนผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ สำหรับการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 (e-EGM)
I would like to attend the **Extraordinary General Meeting of Shareholders No.1/2024 via electronic media (e-EGM)**

เข้าร่วมประชุมด้วยตัวเอง
Self-Attending

มอบฉันทะให้ (นาย/นาง/นางสาว)..... ได้เข้าร่วมประชุมดังกล่าว
Proxy to attend the meeting.

- (3) ข้อมูลในการจัดส่งวิธีการเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (e-EGM)

Please send the Link to join the meeting via electronic media (e-EGM) by below email

อีเมล.....(โปรดระบุ)

E-Mail Please fil in the blank.

โทรศัพท์มือถือ.....(โปรดระบุ)

Mobile Number Please fil in the blank.

- (3.1) จัดส่งเอกสารเพื่อยืนยันตัวตน ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 5 วิธีการเข้าร่วมประชุม ภายในวันที่ 19 กันยายน 2567

Please submit the required document per an Enclosure 5. by **September 19, 2024**

- (3.2) เมื่อได้รับการยืนยันตัวตน บริษัทฯ จะจัดส่งลิงค์การเข้าร่วมประชุมและวิธีการเข้าร่วมประชุมฯ ไปยังอีเมลที่ท่านได้ระบุไว้

Once you have verified, the company will send the Link to join the meeting via email

- (3.3) ในวันประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องเตรียม เลขบัญชีผู้ถือหุ้น และเลขบัตรประชาชนไว้ สำหรับการเข้าร่วมประชุม e-EGM

Please prepare your Account Number and your Identification Card Number for log in the e-EGM meeting.

ลงชื่อ/Signed.....ผู้ถือหุ้น/Shareholder
(.....)

GMM
GRAMMY

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เพลส ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110
Tel. 02 669 9000

www.gmmgrammy.com |   [gmmgrammyofficial](https://www.facebook.com/gmmgrammyofficial)