

วันที่ 26 มกราคม 2558

เรื่อง ขอนำส่งรายงานแก้ไขเพิ่มเติมรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน กรณีการสละสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนบางส่วนในบริษัท จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เทรดิง จำกัด และกรณีการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท แอ็กซ์ สตูดิโอ จำกัด ของบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)

เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ผู้ถือหุ้นของบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)

สิ่งที่ส่งมาด้วย ข้อมูลแก้ไขเพิ่มเติมรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท เจดี พาร์ทเนอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) ไคร์ขอแก้ไขและเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน กรณีการสละสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนบางส่วนในบริษัท จีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เทรดิง จำกัด และกรณีการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท แอ็กซ์ สตูดิโอ จำกัด ลงวันที่ 19 มกราคม 2558 ตามความเห็นของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดที่เพิ่มเติมตามข้อมูลที่เป็นตัวสีน้ำเงินดังนี้

เพิ่มเติมข้อความหน้า 10 ส่วนบทสรุปผู้บริหาร ข้อ 5.

5. เนื่องด้วยปัจจุบันช่องทีวีดิจิทัล ONE ยังคงอยู่ในช่วงเริ่มต้นดำเนินงาน และผลการดำเนินงานในอนาคตอาจยังมีความไม่แน่นอน โดยการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เทรดิงให้กับผู้ลงทุนใหม่ ในราคามูลค่าที่ตราไว้ 100 บาทต่อหุ้น สอดคล้องกับแนวทางปฏิบัติโดยทั่วไปสำหรับธุรกิจที่เพิ่งเริ่มต้นดำเนินการและยังคงมีผลประกอบการขาดทุน (มูลค่าตามบัญชีของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เทรดิงในสัดส่วนร้อยละ 99.99 และเป็นผู้ชนะการประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิทัลแบบวไรตี้ เอชดี ณ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 37.50 บาทต่อหุ้น) ประกอบกับเมื่อพิจารณาถึงประโยชน์และการประสานความร่วมมือทางธุรกิจ (Synergy) ที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเข้าทำรายการที่กล่าวไว้ข้างต้น โดยอ้างอิงจากราคาประเมินมูลค่าหุ้นของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ตามนโยบายและแผนการดำเนินงานภายหลังการเข้าทำรายการเท่ากับ 103.26 - 131.74 บาทต่อหุ้น (ในกรณีที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ค่าความไว โดยพิจารณาเรื่องระยะเวลาในการลดหย่อนค่าธรรมเนียมใบอนุญาตในส่วน of ค่าธรรมเนียมรายปีเข้ากองทุนให้กับผู้ประกอบการโทรทัศน์ดิจิทัล มูลค่าหุ้นจะอยู่ในช่วง 112.86 -152.77 บาทต่อหุ้น ด้วยเหตุที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเรื่องระยะเวลาในการลดหย่อนค่าธรรมเนียมภายหลังปี 2558 ยังมีความไม่แน่นอน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่รวมราคาหุ้นกรณีการปรับลดค่าธรรมเนียมเป็นมูลค่าที่เหมาะสมตามวิธีนี้ โดยรายละเอียดตามที่ปรากฏในหน้า 43 ของรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ) จากการประสานความร่วมมือทางธุรกิจที่จะช่วยเพิ่มโอกาสในการได้รับผลตอบแทนของบริษัทฯ ในการลงทุนธุรกิจทีวีดิจิทัล ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการสละสิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เทรดิงให้กับกลุ่มนายถกลเกียรติในราคามูลค่าที่ตราไว้ 100 บาทต่อหุ้นมีความเหมาะสม (รายละเอียดการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เทรดิงแสดงไว้ในส่วนที่ 1 ข้อ 1.3.1 ของรายงานฉบับนี้)

เพิ่มเติมข้อความในหน้าที่ 14 หัวข้อ 1.1.1 ประเภทและขนาดของรายการ

เนื่องจากภายหลังการทำรายการสละสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของจีเอ็มเอ็ม วัน ทวี เทรดิงบางส่วนให้กับกลุ่มนายถกลเกียรติ บริษัทฯ และกลุ่มนายถกลเกียรติจะโอนย้ายบุคลากรและจำหน่ายสินทรัพย์และอุปกรณ์เฉพาะในส่วนธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์และ

ละครของเอ็กแซ็กท์ และซีเนริโอ มายังจีเอ็มเอ็ม วัน ทิว เทรดิง โดยจะจำหน่ายสินทรัพย์และอุปกรณ์ในราคาเท่ากับมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ ณ วันที่ทำรายการ ทั้งนี้ สำคัญในการโอนย้ายจะเป็นการโอนบุคคลากรจากทั้ง 2 บริษัทเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม กรณีที่คำนวณขนาดรายการดังกล่าว โดยอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ (เฉพาะส่วนที่คาดว่าจะทำรายการ) ณ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 34.41 ล้านบาท (ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเครื่องมือ เครื่องใช้ อุปกรณ์สำหรับการติดต่อภาพและเสียง และการถ่ายทำประมาณ 11.55 ล้านบาท ส่วนปรับปรุงสำนักงานประมาณ 6.39 ล้านบาท และคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์สำนักงานประมาณ 4.94 ล้านบาท) และมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 15,950.24 ล้านบาท และมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 15,950.24 ล้านบาท ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์เดียวที่สามารถคำนวณได้ จะเท่ากับร้อยละ 0.22 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และขนาดรายการเกี่ยวโยงเท่ากับร้อยละ 6.01 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ โดยขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์รวมสูงสุดยังคงเป็นไปตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) คือเท่ากับร้อยละ 75.98 และขนาดรายการเกี่ยวโยงเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 121.28 เป็นร้อยละ 127.29 ทั้งนี้ ขนาดรายการดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อหน้าที่ของบริษัทฯ ในการเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไป โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

เพิ่มเติมข้อความหน้า 44 หัวข้อสรุปผลการประเมินมูลค่า โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ย่อหน้าที่ 3

สำหรับวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดนั้น เป็นการประเมินมูลค่าที่พิจารณาถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของจีเอ็มเอ็ม วัน ทิว ตามนโยบายและแผนการดำเนินงานภายหลังการเข้าทำรายการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของจีเอ็มเอ็ม วัน ทิว คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด โดยช่วงราคาที่เหมาะสมเท่ากับ 103.26 – 131.74 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาในการเข้าทำรายการหุ้นละ 100.00 บาท คิดเป็นร้อยละ 3.26 – 31.74 นอกจากนี้ ในกรณีที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ค่าความไว โดยพิจารณาเรื่องระยะเวลาในการลดหย่อนค่าธรรมเนียมใบอนุญาตในส่วน of ค่าธรรมเนียมรายปีเข้ากองทุนให้กับผู้ประกอบการโทรทัศน์ดิจิทัล มูลค่าหุ้นจะอยู่ในช่วง 112.86 -152.77 บาทต่อหุ้น ด้วยเหตุที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเรื่องระยะเวลาในการลดหย่อนค่าธรรมเนียมภายหลังปี 2558 ยังมีความไม่แน่นอน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่รวมราคาหุ้นกรณีการปรับลดค่าธรรมเนียมเป็นมูลค่าที่เหมาะสมตามวิธีนี้ อย่างไรก็ตาม เนื่องด้วยปัจจุบันของทีวีดิจิทัล ONE ยังคงอยู่ในช่วงเริ่มต้นดำเนินงาน และผลการดำเนินงานในอนาคตอาจยังไม่มีความไม่แน่นอน โดยการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของจีเอ็มเอ็ม วัน ทิว เทรดิง ในราคามูลค่าที่ตราไว้ 100 บาทต่อหุ้น (มูลค่าตามบัญชีของจีเอ็มเอ็ม วัน ทิว ณ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 37.50 บาทต่อหุ้น) ให้แก่กลุ่มนายถกลเกียรติ ซึ่งเป็นผู้บริหารและเป็นผู้มีประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจโทรทัศน์ อีกทั้งการเข้าทำรายการดังกล่าวจะก่อเกิดการประสานความร่วมมือทางธุรกิจ (Synergy) และลดความเสี่ยงของบริษัทฯ ในการดำเนินการของทีวีดิจิทัล ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการสละสิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนของจีเอ็มเอ็ม วัน ทิว เทรดิงให้กับกลุ่มนายถกลเกียรติในราคามูลค่าที่ตราไว้ 100 บาทต่อหุ้นมีความเหมาะสม

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



ดวงใจ หล่อเลิศวิทย์
หุ้นส่วนบริหาร



จिरอง อนุমানราชธน
หุ้นส่วนผู้จัดการและ
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน