

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของ บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)



จัดทำโดย

บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด



วันที่ 6 มกราคม 2568



6 มกราคม 2568

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 12/2567 (“บริษัท”) ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ได้มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมเพื่อให้บริษัท ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive right) ในการถ่ายทอดสดภาพและเสียงรายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ บนอินเทอร์เน็ต (Internet TV) และดิจิทัลทีวี (Digital TV) รวมถึงชุดวิดีโอสั้น (Clips package) ตลอดระยะเวลารายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีก จำนวน 6 ฤดูกาล โดยเริ่มตั้งแต่ต้นฤดูกาลฟุตบอลพรีเมียร์ลีกที่ 2025/26 2026/27 2027/28 2028/29 2029/30 และ 2030/31 ในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชาโดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 559,980,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 19,090,670,166.00 บาท¹ (“ธุรกรรมถ่ายทอดสดฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ”) ซึ่งธุรกรรมถ่ายทอดสดฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับ ร้อยละ 117.82 ซึ่งคำนวณตามเกณฑ์มูลค่าสิ่งตอบแทน โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 2 ของปี 2567 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รายการอื่นที่เกิดขึ้นระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการมีมติอนุมัติเท่ากับร้อยละ 8.63 ภายหลังจากการนับรวมขนาดรายการธุรกรรมถ่ายทอดสดฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ รวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รายการอื่นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติแล้วจะมีขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นเท่ากับร้อยละ 126.45 ดังนั้นขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวสูงกว่าร้อยละ 100.00 ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 4 ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

อย่างไรก็ตามการเข้าทำรายการดังกล่าวของบริษัทฯ เป็นกรณีที่ไม่ถือว่าจะต้องยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ (Relisting) เนื่องจากธุรกรรมถ่ายทอดสดฟุตบอลพรีเมียร์ลีกเข้าหลักเกณฑ์ทุกข้อตามข้อ 24 ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ทุกประการ ดังนี้

1. ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

ในปัจจุบัน บริษัทย่อยของบริษัทฯ ประกอบธุรกิจบริการอินเทอร์เน็ตทีวี (Internet TV Business) โดย

- บริษัท แจส ทีวี จำกัด (เดิมคือ บริษัท ตรี บีบี ทีวี จำกัด) ให้บริการแพลตฟอร์มอินเทอร์เน็ตทีวีแก่ลูกค้าจำนวนกว่า 600,000 ราย ภายใต้ชื่อบริการ 3BB GIGATV ซึ่งได้รับใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และโทรคมนาคมแห่งชาติ
- บริษัท จัสมิน ซับมารีน เทคโนโลยีมิวนิเคชันส์ จำกัด ซึ่งดำเนินการจัดหาและรวบรวมคอนเทนต์ให้แก่ 3BB GIGA TV

ปัจจุบัน 3BB GIGATV ให้บริการผ่านกล่อง Android Box ที่มีคอนเทนต์หลากหลาย ภายใต้อาณาเขตความร่วมมือพันธมิตรชั้นนำทั้งในและต่างประเทศในการจัดหาคอนเทนต์ที่หลากหลาย เช่น HBO CNN Bloomberg Tencent (We TV) MONOMAX BBC และ NHK รวมทั้งมีการให้บริการช่องทางกีฬาโดยเฉพาะอย่าง 3BB Sports One อีกด้วย ดังนั้นธุรกรรมถ่ายทอดสดฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพจัดอยู่ในประเภทเดียวกันกับธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ กล่าวคือธุรกิจบริการอินเทอร์เน็ตทีวีที่กลุ่มบริษัทฯ

¹ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราซื้อถัวเฉลี่ยและอัตราขายถัวเฉลี่ย ที่เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 โดยมีค่าเท่ากับ 34.30515 บาท ต่อ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ



ได้ดำเนินการอยู่แล้วข้างต้น รวมทั้งสามารถต่อยอดและขยายการดำเนินธุรกิจหลักที่ดำเนินการอยู่เข้าไปในประเทศลาวและประเทศกัมพูชาได้อีกด้วย

2. บริษัทฯ ไม่มีนโยบายในการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญต่อธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ

บริษัทฯ ไม่มีนโยบายในการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญต่อธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ แต่ประการใด

3. กลุ่มบริษัทฯ อันเป็นผลจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ธุรกรรมถ่ายทอดสต็อคฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพจะเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มบริษัทฯ ทั้งในด้านการเติบโตและขยายการลงทุนของธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ และในด้านการสร้างรายได้แก่กลุ่มบริษัทฯ จากการพิจารณาคุณสมบัติและความเหมาะสมของกลุ่มบริษัทฯ ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมถ่ายทอดสต็อคฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ กลุ่มบริษัทฯ จะยังคงทำให้บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนและมีความเหมาะสมในการมีหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

4. ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทฯ และอำนาจในการควบคุมบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ

ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมถ่ายทอดสต็อคฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ บริษัทฯ ไม่มีความประสงค์ในการเปลี่ยนแปลงองค์ประกอบของคณะกรรมการของบริษัทฯ อันเนื่องมาจากการเข้าทำธุรกรรมนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจแต่งตั้งกรรมการที่มีความรู้ความสามารถด้านนี้เพิ่มเติมในบริษัทฯ หรือบริษัทย่อย ตามความเหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญแต่ประการใด

การเข้าทำรายการดังกล่าวจึงได้รับการยกเว้นไม่ต้องยื่นคำขอให้พิจารณาปรับหลักทรัพย์ใหม่ (Relisting) ขณะเดียวกันบริษัทฯ ยังคงมีหน้าที่ต้องดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ดังนี้

1. จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สำหรับธุรกรรมถ่ายทอดสต็อคฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ทันที
2. แต่งตั้งบริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมถ่ายทอดสต็อคฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพภายใต้ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
3. จัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และ
4. จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมถ่ายทอดสต็อคฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมถ่ายทอดสต็อคฟุตบอลพรีเมียร์ลีกจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 17/2567 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2567 ได้อนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 เพื่อพิจารณาอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมเพื่อการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ MONOMAX กับบริษัท โมโน สตรีมมิ่ง จำกัด (“MONO Streaming”) และเข้าทำสัญญาใด ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อกำหนดสิทธิและหน้าที่ระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming ในการเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ ในรูปแบบถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลท์ และรายการอื่น ๆ ที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิเผยแพร่จาก The Football Association Premier League Limited (“FAPL”) (“คอนเทนต์รายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ”) ทั้งนี้ ภายใต้อำนาจการถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) สำหรับฟุตบอลพรีเมียร์ลีก สัญญาเพื่อการถ่ายทอดสดภาพและเสียง สำหรับเอฟเอคัพ (FA Rights) และสัญญาที่เกี่ยวกับคลิปภาพและเสียงดิจิทัล (Clips Package)



สำหรับฟุตบอลพรีเมียร์ลีก (รวมเรียกว่า “Long Form Agreement”) ที่บริษัทฯ จะเข้าทำกับ FAPL ต่อไป (“ธุรกรรมเพื่อการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ”)

ที่ผ่านมาธุรกิจบริการอินเทอร์เน็ตทีวี และธุรกิจการจัดหาคอนเทนต์ดำเนินการโดยบริษัท แจส ทีวี จำกัด (เดิมคือ บริษัท ตรี บีบี ทีวี จำกัด) และบริษัท จัสมิน ซัมมารีน เทเลคอมมิวนิเคชั่นส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ธุรกรรมเพื่อการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพครั้งนี้ ถือเป็นรายการธุรกิจปกติของบริษัทฯ และกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมเพื่อการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพเป็นครั้งแรก และไม่มีธุรกรรมในลักษณะดังกล่าวที่สามารถใช้อ้างอิงเป็นการทั่วไป จึงไม่สามารถคำนวณค่าตอบแทนโดยอ้างอิงจากมูลค่าอ้างอิงได้ และอาจเข้าข่ายเป็นรายการธุรกิจปกติที่ไม่สามารถหาเงื่อนไขทางการค้าโดยทั่วไปได้ นอกจากนี้ ธุรกรรมดังกล่าวมีขนาดรายการที่มีมูลค่าสูง บริษัทฯ จึงเห็นสมควรเสนอให้การเข้าทำธุรกรรมกับ MONO Streaming ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้รับการพิจารณาและอนุมัติโดยที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ภายใต้ธุรกรรมเพื่อการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ บริษัทฯ ตกลงชำระค่าบริการรายเดือนให้แก่ MONO Streaming ในอัตรา 50 บาท (โดยไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ต่อบัญชีผู้ใช้ที่ได้ตกลงซื้อแพ็คเกจคอนเทนต์รายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพในรูปแบบที่ให้สิทธิผู้ใช้บริการสามารถรับชมคอนเทนต์อื่น ๆ ของ MONOMAX เช่น ภาพยนตร์ ซีรีส์ และรายการต่าง ๆ ของ MONOMAX ที่ MONO Streaming ดำเนินการธุรกิจอยู่ในปัจจุบัน (“แพ็คเกจคอนเทนต์”) ต่อเดือน ซึ่งจะมีมูลค่ามากกว่า 20 ล้านบาท และมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ ค่าบริการที่บริษัทฯ จ่ายให้แก่ MONO Streaming อันเนื่องมาจากธุรกรรมเพื่อการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพจะขึ้นอยู่กับบัญชีผู้ใช้ที่ได้ตกลงซื้อแพ็คเกจคอนเทนต์ เพื่อประโยชน์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ถือหุ้นบริษัทฯ บริษัทฯ คาดว่าภายใต้สมมติฐานการประมาณการจำนวนผู้ใช้บริการแพลตฟอร์ม MONOMAX 1.5 ล้านคนต่อเดือน จะส่งผลให้ค่าบริการจะมีมูลค่าประมาณ 5,400,000,000 บาท หรือประมาณร้อยละ 59.66 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ MONO หรือผู้ที่เกี่ยวข้องของ MONO ในระหว่าง 6 เดือนที่ผ่านมา (นับตั้งแต่วันที่ 18 มิถุนายน 2567 ถึงวันที่ 18 ธันวาคม 2567) ยกเว้นรายการธุรกิจปกติหรือรายการสนับสนุนธุรกิจปกติ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องดำเนินการดังนี้

1. แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยบริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด เป็น ที่ปรึกษาการเงินอิสระ เพื่อจัดทำและแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับข้อมูลที่ครบถ้วนและเพียงพอประกอบการพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมเพื่อการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน
2. จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ
3. จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมเพื่อการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย



คำนิยาม

"โครงการฯ "	การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ (Feasibility) ของการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup
"การเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน"	ธุรกรรมการเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน
"ค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป"	กรอบอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2567 จากธนาคารแห่งประเทศไทย
"ตลาดหลักทรัพย์ฯ "	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
"ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ"	บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด
"ธุรกรรมถ่ายทอดสดฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ"	การเข้าทำธุรกรรมเพื่อให้บริษัทฯ ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive right) ในการถ่ายทอดสดภาพและเสียงรายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ บนอินเทอร์เน็ต (Internet TV) และดิจิทัลทีวี (Digital TV) รวมถึงชุดวิดีโอสั้น (Clips package) ตลอดระยะเวลารายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีก จำนวน 6 ฤดูกาล โดยเริ่มตั้งแต่ต้นฤดูกาลฟุตบอลพรีเมียร์ลีกที่ 2025/26 2026/27 2027/28 2028/29 2029/30 และ 2030/31 ในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชาโดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 559,980,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 19,210,197,897.00 บาท
"บริษัทที่เคยได้รับสิทธิฯ "	True Vision
"บริษัทที่เคยได้รับสิทธิฯ "	บริษัท ทู วิชั่นส์ กรุ๊ป จำกัด
"บริษัทฯ "	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน)
"ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์"	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
"ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน"	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
"ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น"	การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 วันพฤหัสบดีที่ 23 มกราคม 2568 ของบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน)
"สิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup" หรือ "สิทธิฯ "	สิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive right) ในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีก (English Premier League: EPL) และเอฟเอคัพ (The Football Association Challenge Cup: FA Cup) รวมถึงชุดวิดีโอสั้นรายการฟุตบอล EPL
"อควิเมนต์" หรือ "ACU"	บริษัท อควิเมนต์ จำกัด
"อาคารจัสมินฯ"	อาคารสำนักงานให้เช่า "จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล ทาวเวอร์"



“ธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสด รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup” หรือ “การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์”	การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive right) ในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีก (English Premier League: EPL) และ เอฟเอคัพ (The Football Association Challenge Cup: FA Cup) รวมถึงชุดวิดีโอสั้นรายการฟุตบอล EPL ในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา บนช่องทางอินเทอร์เน็ตทีวี (Internet TV) และดิจิทัลทีวี (Digital TV) รวมถึงชุดวิดีโอสั้น (Clips Package) ตลอดระยะเวลา 6 ฤดูกาล ได้แก่ ฤดูกาลที่ 2025/26 ฤดูกาลที่ 2026/27 ฤดูกาลที่ 2027/28 ฤดูกาลที่ 2028/29 ฤดูกาลที่ 2029/30 และ ฤดูกาลที่ 2030/31 โดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 559,980,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 19,210,197,897.00 บาท
“ธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming” หรือ “การเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน”	การเข้าทำธุรกรรมเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิงออนไลน์ MONOMAX กับบริษัท โมโน สตรีมมิง จำกัด (“MONO Streaming”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MONO ที่ถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัท โมโน ไซเบอร์ จำกัด (“MONO Cyber”) ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 และเข้าทำสัญญาใด ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อกำหนดสิทธิและหน้าที่ระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming ในการเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในรูปแบบถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลท์ และรายการอื่น ๆ โดยธุรกรรมดังกล่าวเข้าข่ายรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จำนวน 1 ท่าน ได้แก่ นายพิชญ์ โพธารามิก เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MONO
"ADVANC"	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
"AWN"	บริษัท แอดวานซ์ ไวร์เลส เน็ทเวอร์ค จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
"BEC"	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)
"CAGR"	อัตราการเติบโตต่อปีแบบทบต้น
"D/E"	อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
"Discounted Cash Flow Approach"	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow)
"DSCR"	อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio)
"EFL League One"	อีเอฟแอล ลีกวัน (EFL League One)
"EFL League Two"	อีเอฟแอล ลีกทู (EFL League Two)
"EFL"	เอฟแอลแชมเปียนชิป (EFL Championship)
"EPL"	พรีเมียร์ลีก (Premier League)
"FA Cup"	เอฟเอคัพ (The Football Association Challenge Cup)
"FA"	The Football Association
"FAPL"	The Football Association Premier League Limited
"INC"	บริษัท อิน คลาวด์ จำกัด
"JASIF" หรือ "3BBIF"	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต สามปีปี (เดิมชื่อ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน)
"JASIF"	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน



"JASTEL"	บริษัท จัสเทล เน็ตเวิร์ค จำกัด
"JSTC"	บริษัท เจเอสทีซี โอเพอร์เรชั่นส์ จำกัด
"JTS"	บริษัท จัสมิน เทคโนโลยี โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
"Kd"	ต้นทุนส่วนของหนี้สิน (Cost of Debt)
"Ke"	ต้นทุนส่วนของผู้อถือหุ้น (Cost of Equity)
"MCOT"	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)
"MONO"	บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน)
"MONO Cyber"	บริษัท โมโน ไซเบอร์ จำกัด
"MONO Streaming"	บริษัท โมโน สตริมีมิ่ง จำกัด
NSO	สำนักงานสถิติแห่งชาติ
"OTT"	บริการผ่านสื่ออินเทอร์เน็ต
"Project IRR"	อัตราผลตอบแทนของโครงการ
"Project NPV"	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการ
"TOT"	บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน)
"TTTBB"	บริษัท ทริปเปิลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน)
"TTTT"	บริษัท ทริปเปิลที อินเทอร์เน็ต จำกัด
"WACC"	อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)
"Wd"	สัดส่วนของหนี้ (Weight of Debt)
"We"	สัดส่วนของส่วนผู้อถือหุ้น (Weight of Equity)
"WORK"	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)



สารบัญ

1. บทสรุปผู้บริหาร	1
1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ	1
2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	2-1
2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	2-1
2.2 วัตถุประสงค์ ที่มา และภาพรวมของการเข้าทำรายการ	2-2
2.3 ลักษณะ และรายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มาและรายการที่เกี่ยวข้องกัน	2-1
2.4 คู่สัญญา ความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง และเงื่อนไขหรือข้อตกลงที่สำคัญระหว่างคู่สัญญา	2-1
2.5 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ	2-7
2.6 แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ	2-10
3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ	3-1
3.1 ความสมเหตุสมผลของวัตถุประสงค์ และประโยชน์ของการเข้าทำรายการ	3-1
3.2 ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยงของธุรกรรม	3-5
4. ความเหมาะสมด้านการลงทุนในสินทรัพย์	4-1
4.1 การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	4-1
4.2 ระยะเวลาโครงการ	4-1
4.3 การวิเคราะห์กรณีสมมติที่มีความเป็นไปได้ (Potential Scenario Cases)	4-1
5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	5-1
6. เอกสารแนบ 1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	6-1
6.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)	6-1
6.2 ประวัติความเป็นมาของบริษัทฯ	6-2
6.3 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	6-3
6.4 โครงสร้างของบริษัทฯ	6-4
6.5 ลักษณะผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ	6-5
6.6 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต	6-7
6.7 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ	6-17
7. เอกสารแนบ 2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน)	7-1
7.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน) (“MONO”)	7-1
7.2 ประวัติความเป็นมาของ MONO	7-2
7.3 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ MONO	7-5
7.4 โครงสร้างของ MONO	7-6
7.5 ลักษณะผลิตภัณฑ์ของ MONO	7-7
7.6 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต	7-11
7.7 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ	7-19
8. เอกสารแนบ 3 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ The Football Association Premier League Limited (“FAPL”)	8-1
8.1 ข้อมูลทั่วไปของ FAPL	8-1
8.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ FAPL	8-2
8.3 ลักษณะธุรกิจของ FAPL	8-3
8.4 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต	8-4
8.5 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ	8-10

1. บทสรุปผู้บริหาร

1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

ธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup

เนื่องด้วย บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 เมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 และได้มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive right) ในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีก (English Premier League: EPL) และเอฟเอคัพ (The Football Association Challenge Cup: FA Cup) รวมถึงชุดวิดีโอสั้นรายการฟุตบอล EPL (“สิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup” หรือ “สิทธิ”) ในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา บนช่องทางอินเทอร์เน็ตทีวี (Internet TV) และดิจิทัลทีวี (Digital TV) รวมถึงชุดวิดีโอสั้น (Clips Package) ตลอดระยะเวลา 6 ฤดูกาล ได้แก่ ฤดูกาลที่ 2025/26 ฤดูกาลที่ 2026/27 ฤดูกาลที่ 2027/28 ฤดูกาลที่ 2028/29 ฤดูกาลที่ 2029/30 และ ฤดูกาลที่ 2030/31 โดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 559,980,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 19,210,197,897.00¹ บาท (ธุรกรรมดังกล่าวเรียกว่า “การได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup” หรือ “การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์” หรือ “ธุรกรรม”)

การเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยขนาดรายการของการเข้าทำธุรกรรมคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสอบทานแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 118.08 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายการได้มาที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติการอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 8.63 ทั้งนี้ ภายหลังจากการนับรวมขนาดรายการธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รายการอื่นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติ จะมีขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นเท่ากับร้อยละ 126.71 ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวมีขนาดรายการมูลค่าสูงกว่าร้อยละ 100.00 จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 4 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ไม่เข้าหลักเกณฑ์การพิจารณาปรับหลักทรัพย์ใหม่ (Relisting) เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าว เข้าหลักเกณฑ์ทุกข้อ ตามข้อที่ 24 ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ทุกประการ ดังนี้

- 1) ธุรกรรมที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ
- 2) บริษัทฯ ไม่มีนโยบายในการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญต่อธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ
- 3) กลุ่มบริษัทฯ อันเป็นผลจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 4) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทฯ และในอำนาจการควบคุมบริษัทฯ หรือ ผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ

โดยบริษัทฯ แจ้งว่า ฟุตบอล EPL และ FA Cup เป็นหนึ่งในรายการกีฬาที่ได้รับความนิยมและเป็นที่ยอมรับของคนไทยจำนวนมาก ด้วยความเป็นเอกลักษณ์ของการแข่งขันเข้มข้น และคาดเดาได้ยาก รวมถึงสโมสรแต่ละสโมสรมีประวัติศาสตร์ที่แตกต่างกันออกไปและมีความน่าสนใจที่แตกต่างจากฟุตบอลลีกในประเทศอื่น ๆ นอกจากนี้สาเหตุที่คนไทยนิยมฟุตบอลประเทศอังกฤษ เนื่องจากฟุตบอลจากประเทศอังกฤษมีความได้เปรียบกว่าฟุตบอลจากประเทศอื่นในเรื่องภาษาและเวลาในการแข่งขันที่สอดคล้องกับลักษณะการดำเนินชีวิตของคนไทย รวมถึงการเข้าถึงข้อมูลข่าวสารของฟุตบอลจากประเทศอังกฤษสามารถรับรู้ได้หลากหลายช่องทาง สะดวกและรวดเร็ว จึงทำให้ฟุตบอลจากประเทศอังกฤษมีฐานผู้ติดตามในประเทศไทยที่แข็งแกร่งและครองใจผู้ชมมาอย่างยาวนาน ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงเล็งเห็นโอกาสทางธุรกิจใหม่ ในการเข้าร่วมประมูลสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup แต่ในการประมูลที่ผ่านมา ด้วยความ

¹ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราซื้อถัวเฉลี่ยและอัตราขายถัวเฉลี่ย ที่เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 โดยมีค่าเท่ากับ 34.30515 บาท ต่อ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ

ไม่พร้อมในด้านสถานะทางการเงินและช่องทางในการรับชมทำให้บริษัทฯ จึงยังไม่เข้าร่วมประมูลซื้อสิทธิในการถ่ายทอดสด รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup

ทั้งนี้ ในปี 2566 สถานะทางการเงินของบริษัทฯ ดีขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายสินทรัพย์ให้แก่บริษัทย่อยของ ADVANC โดยแบ่งเป็น 1) การจำหน่ายหุ้นสามัญของ TTTBB ซึ่งเดิม TTTBB เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในด้านการให้บริการวางจอร์เชื่อมต่อกับความเร็วสูงสำหรับการให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (High – Speed Internet) รวมถึงการให้บริการโครงข่ายดิจิทัลและบริการโทรศัพท์พื้นฐาน และ 2) การจำหน่ายหน่วยเงินลงทุนใน 3BBIF (เดิมชื่อ JASIF) ซึ่งการทำธุรกรรมการจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าว มีมูลค่าเท่ากับ 28,371 ล้านบาท ซึ่งได้ดำเนินการแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 15 พฤศจิกายน 2566 ซึ่งจากความพร้อมด้านสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ประกอบกับระยะเวลาของสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงชุดวีดีโอสั้น ครบกำหนดการประมูลครั้งใหม่ ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 คณะกรรมการของบริษัทฯ จึงได้มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

ธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming

ต่อมา วันจันทร์ที่ 18 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ ได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 17/2567 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ MONOMAX กับบริษัท โมโน สตรีมมิ่ง จำกัด (“MONO Streaming”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน) (“MONO”) ที่ถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัท โมโน ไซเบอร์ จำกัด (“MONO Cyber”) ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 และเข้าทำสัญญาใด ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อกำหนดสิทธิและหน้าที่ระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming ในการเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในรูปแบบถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลท์ และรายการอื่น ๆ โดยธุรกรรมดังกล่าวเข้าข่ายรายการเกี่ยวข้องกัน เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จำนวน 1 ท่าน ได้แก่ นายพิชญ์ โพธารามิก เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MONO (ธุรกรรมดังกล่าวเรียกว่า “**ธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming**” หรือ “**การเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน**”) (เรียกรวมธุรกรรมการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันว่า “**การเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน**”) ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะชำระค่าตอบแทนเป็นจำนวนประมาณ 5,400,000,000.00 บาท¹ ให้แก่ MONO ในระยะเวลา 6 ปี ภายใต้สมมติฐานการประมาณการจำนวนผู้ใช้บริการแพลตฟอร์ม MONOMAX 1.50 ล้านคนต่อเดือน

เนื่องด้วย บริษัทฯ เป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่ดีกับ บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน) (“MONO”) ที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในด้านความบันเทิง ภาพยนตร์ และซีรีส์ และมีความพร้อมในการให้บริการธุรกิจด้านสื่อและข้อมูลความบันเทิง (Media and Content Conglomerate) ชั้นนำของประเทศไทย ซึ่งประกอบธุรกิจหลัก ได้แก่ สื่อฟรีทีวีดิจิทัล ภายใต้ช่อง MONO29 และธุรกิจวิดีโอสตรีมมิ่งแบบบอกรับสมาชิก ภายใต้แบรนด์ MONOMAX โดย ณ กันยายน 2567 MONOMAX มียอดผู้ใช้งานกว่า 1,500,000 ราย นอกจากนี้ MONO ยังเป็นพันธมิตรผู้ให้บริการโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ ในการให้บริการการชำระเงินแก่ MONOMAX (Operator & Payment Gateway Provider) เช่น AIS และ True ซึ่ง ณ วันที่ 31 กันยายน 2567 มีผู้ใช้บริการจำนวน 46.28 ล้านราย และ 49.31 ล้านราย ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทฯ จึงเห็นว่าการทำให้ MONO Streaming ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MONO ถือหุ้นทางอ้อมผ่าน MONO Cyber ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ดำเนินเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ MONOMAX ในรูปแบบการการถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลท์ และรายการอื่น ๆ ส่งผลประโยชน์ต่อ บริษัทฯ เนื่องจากเป็นช่องทางสำคัญในการสร้างรายได้และบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องลงทุนในการวางระบบแพลตฟอร์มสตรีมมิ่ง และระบบอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ บริษัทฯ เล็งเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวจะมีบทบาทสำคัญในการเสริมสร้างให้บริษัทฯ เป็นผู้นำในธุรกิจการให้บริการอินเทอร์เน็ตทีวีและธุรกิจการจัดหาคอนเทนต์ โดยบริษัทฯ พิจารณาว่าการถ่ายทอดรายการดังกล่าวเป็นการดำเนินธุรกิจที่สอดคล้องกับกลยุทธ์ทางธุรกิจของ บริษัทฯ ที่มีวิสัยทัศน์ในการผลักดันให้ธุรกิจเหล่านี้เป็นธุรกิจเรือธง (Flagship) ของบริษัทฯ และช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ในเชิงบวกให้กับบริษัทฯ ในฐานะผู้ให้บริการเนื้อหาที่มีคุณภาพ อีกทั้งยังเพิ่มโอกาสในการต่อยอดและขยายการค้าเนินธุรกิจ

¹ ขนาดรายการอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตขึ้นอยู่กับจำนวนผู้ใช้บริการแพลตฟอร์ม MONOMAX

หลักที่ดำเนินการอยู่ในประเทศลาวและประเทศกัมพูชา ลดภาระค่าใช้จ่ายในการลงทุนวางระบบแพลตฟอร์มสตรีมมิ่ง และระบบอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาจากความเป็นไปได้ที่คาดว่าธุรกรรมอาจเกิดขึ้น โดยสามารถแบ่งธุรกรรม ออกเป็น 3 กรณี ได้แก่

กรณีที่ 1 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

เป็นการพิจารณาความเป็นไปได้ในกรณีที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 23 มกราคม 2568 มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 30 มกราคม 2568 ของ MONO มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เป็นกรณีที่ 1 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน หรือกรณีฐาน เนื่องจากเป็นกรณีที่มีความเป็นไปได้ โดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ MONO จะอนุมัติธุรกรรมการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน และเป็นธุรกรรมที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นสูงสุด โดยมีภาพรวมการดำเนินธุรกิจดังนี้

บริษัทฯ จะว่าจ้างให้ MONO Streaming ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ MONOMAX และเข้าทำสัญญาใด ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อกำหนดสิทธิและหน้าที่ระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming ในการเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในรูปแบบถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลท์ และรายการอื่น ๆ โดยเป็นการขายพ่วงแพ็คเกจกับคอนเทนต์อื่นของ MONOMAX ซึ่งจะคิดค่าบริการจากผู้ใช้งานไม่เกิน 400.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน และบริษัทฯ จะชำระค่าบริการให้แก่ MONO Streaming ในอัตรา 50.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน (โดยไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และบริษัทฯ จะให้สิทธิในการถ่ายทอดสด EPL ให้แก่ผู้ประกอบการที่ให้บริการโทรทัศน์ระบบดิจิตอลภาคพื้นดิน (ฟรีทีวี) จำนวนประมาณ 76 คู่ต่อฤดูกาล

กรณีที่ 2 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เป็นการพิจารณาความเป็นไปได้ในกรณีที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 23 มกราคม 2568 มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์เท่านั้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เป็นกรณีที่ 2 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เนื่องจากเป็นกรณีที่มีความเป็นไปได้ที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อนุมัติธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ แต่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ MONO ไม่อนุมัติธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ แจ้งว่าหากบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันได้ บริษัทฯ จะปรับเปลี่ยนและคัดเลือกพันธมิตรทางธุรกิจรายใหม่ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการ EPL และ FA Cup และหากบริษัทฯ ไม่สามารถคัดเลือกพันธมิตรทางธุรกิจรายใหม่ได้ บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องลงทุนพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการ EPL และ FA Cup ทั้งนี้ปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่ได้ดำเนินการคัดเลือกหรือได้รับข้อเสนอจากพันธมิตรทางธุรกิจรายใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการฯ บนสมมติฐานที่บริษัทฯ จำเป็นต้องลงทุนพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการ EPL และ FA Cup มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถเทียบเคียงข้อมูลหรือเหตุการณ์ในอดีตที่บริษัทฯ เคยได้รับข้อเสนอจากการลงทุนและการดำเนินงานในลักษณะใกล้เคียงกับโครงการฯ โดยมีภาพรวมการดำเนินธุรกิจดังนี้

บริษัทฯ จะดำเนินการลงทุนพัฒนาแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งเพื่อเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในรูปแบบถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลท์ และรายการอื่น ๆ รวมถึงการโฆษณาและประชาสัมพันธ์แพลตฟอร์มและคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup โดยคิดค่าบริการจากผู้ใช้งานไม่เกิน 400.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน และบริษัทฯ จะให้สิทธิในการถ่ายทอดสด EPL ให้แก่ผู้ประกอบการที่ให้บริการโทรทัศน์ระบบดิจิตอลภาคพื้นดิน (ฟรีทีวี)

กรณีที่ 3 ธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

เป็นการพิจารณาความเป็นไปได้ในกรณีที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 23 มกราคม 2568 มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่

30 มกราคม 2568 ของ MONO มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน กล่าวคือธุรกรรมดังกล่าวจะไม่สามารถเกิดขึ้นได้ เนื่องจากธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันเป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

อย่างไรก็ดีสำหรับการถ่ายทอดสดภาพและเสียงรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup บนช่องทางอินเทอร์เน็ตทีวี และดิจิทัลทีวี รวมถึงชุดวิดีโออื่น ในประเทศลาวและประเทศกัมพูชานั้น บริษัทฯ อยู่ระหว่างการศึกษา และหารือเกี่ยวกับแผนการดำเนินธุรกิจ และกลยุทธ์ในการให้บริการ โดยในการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีได้นำแผนการดำเนินธุรกิจในประเทศลาวและประเทศกัมพูชาเข้ามารวมในการวิเคราะห์ครั้งนี้ด้วย ทั้งนี้การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการฯ ในกรณีที่ 1 และกรณีที่ 2 มีรายละเอียดดังนี้

(1) กรณีที่ 1 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ บริษัทฯ อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ (Feasibility) ของการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup (“สิทธิ” หรือ “โครงการฯ”) โดยพิจารณาข้อมูลที่เปิดเผยสู่สาธารณะ และจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ เพื่อทำการวิเคราะห์ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยงของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ และพบว่า การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ร่วมกันกับการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ ดังนี้

ข้อดีของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- 1) ส่งเสริมการต่อยอดธุรกิจหลักของบริษัทฯ และเป็นการเสริมสร้างชื่อเสียงและภาพลักษณ์ของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี
การที่บริษัทฯ ได้สิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup เป็นคอนเทนต์ระดับคุณภาพ และได้รับความนิยมที่ต่อเนื่องมาอย่างยาวนาน ถือเป็นโอกาสสำคัญที่ช่วยเสริมสร้างความเป็นผู้นำทางธุรกิจการให้บริการอินเทอร์เน็ตทีวีและธุรกิจการจัดหาคอนเทนต์ชั้นนำอื่น ๆ เพิ่มเติม ที่จะช่วยส่งเสริมและผลักดันให้ธุรกิจเหล่านี้เป็นธุรกิจเรือธง (Flagship) ของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ ยังเป็นการช่วยยกระดับภาพลักษณ์ของบริษัทฯ ในด้านการเป็นผู้ให้บริการเนื้อหาที่มีคุณภาพที่ตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภค นำไปสู่การเพิ่มขึ้นของรายได้และกำไรสุทธิในอนาคต รวมถึงโอกาสในการพัฒนาความร่วมมือทางธุรกิจและสร้างมูลค่าเพิ่มจากการขายสิทธิในการโฆษณาหรือกิจกรรมส่งเสริมการขายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
- 2) ได้มาซึ่งพันธมิตรทางธุรกิจเพิ่มเติมช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจ
การได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะส่งผลให้บริษัทฯ ได้พันธมิตรทางธุรกิจที่แข็งแกร่งเพิ่มเติมกับบริษัทต่าง ๆ ทั้งในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา เช่น บริษัทที่ให้บริการด้านสื่อและโฆษณา บริษัทซึ่งเป็นผู้สนับสนุน (สปอนเซอร์) เป็นต้น
- 3) เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่าจากการลงทุน
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พิจารณาว่าธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup มีความคุ้มค่าแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เนื่องจาก มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) มีค่ามากกว่าศูนย์ และมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน
- 4) สามารถเพิ่มรายได้จากการดำเนินงานให้แก่บริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ
เนื่องด้วยรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup เป็นหนึ่งในรายการกีฬาที่ได้รับความนิยมและเป็นที่ชื่นชอบของคนไทยมากที่สุด ด้วยความเป็นเอกลักษณ์ของการแข่งขันและมีความน่าสนใจที่แตกต่างจากฟุตบอลลีกในประเทศอื่น ๆ ทำให้ฟุตบอล EPL มีฐานแฟนคลับที่แข็งแกร่งและครองใจผู้ชมมาอย่างยาวนาน ดังนั้นบริษัทฯ จึงเห็นว่า

การว่าจ้างให้ MONO Steaming ดำเนินเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิงออนไลน์ MONOMAX ในรูปแบบการถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลต์ และรายการอื่น ๆ จะส่งผลประโยชน์ต่อบริษัทฯ เนื่องจากเป็นช่องทางสำคัญในการสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

- 5) บริษัทฯ จะไม่ต้องใช้เงินลงทุน และระยะเวลาในการพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิง (Streaming) เพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup
บริษัทฯ ตกลงให้ MONO Streaming ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MONO เป็นผู้พัฒนาระบบและแพลตฟอร์ม MONOMAX เพื่อให้สามารถรองรับการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup และครอบคลุมทุกช่องทางการเผยแพร่กับทุกเครือข่าย แพลตฟอร์ม และอุปกรณ์การรับชมทั้งหมด โดยบริษัทฯ จะไม่ต้องลงทุนโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิง (Streaming) เพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงไม่มีค่าใช้จ่ายการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ระบบแก่ผู้ใช้งาน
- 6) มีความรวดเร็วในการเจรจา และต่อรองเงื่อนไขสำหรับการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน
การเจรจา และการตกลงเงื่อนไขในสัญญาระหว่างบริษัทฯ และ MONO เพื่อให้ MONO Streaming เป็นผู้เผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์ม MONOMAX อาจมีความสะดวกและรวดเร็วกว่าการเจรจาดังกล่าวกับบุคคลภายนอก ที่อาจต้องใช้กระบวนการและระยะเวลาในการเจรจาที่ใช้ระยะเวลามากกว่า นอกจากนี้ การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจะช่วยให้การประสานงานด้านต่าง ๆ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขข้อสัญญาที่เกี่ยวข้อง อันจะก่อให้เกิดผลดีต่อทั้งบริษัทฯ และ MONO

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ อาจมีข้อเสีย และความเสี่ยง ที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพื่อประกอบการตัดสินใจและอนุมัติ ดังนี้

ข้อเสียของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- 1) บริษัทฯ จะมีหนี้สิน และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น จากการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
เนื่องด้วยแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะประกอบไปด้วย 1) กระแสเงินสดจากบริษัทฯ ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 2,370.87 ล้านบาท และ 2) แหล่งเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 3,100.00 ล้านบาท อันจะส่งผลให้บริษัทฯ มีหนี้สิน และมีต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ จะกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินตามความต้องการใช้เงินเพื่อนำมาชำระค่าสิทธิในการได้มาซึ่งการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในแต่ละงวด
- 2) บริษัทฯ อาจเกิดการสูญเสียโอกาสลงทุนในทรัพย์สินอื่น
หากบริษัทฯ ลงทุนในสินทรัพย์อื่น ที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนของการได้มาซึ่งสิทธิดังกล่าว อาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสลงทุนในสินทรัพย์นั้น ๆ ได้
- 3) การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์เป็นการลงทุนที่มูลค่าสูง และมีระยะเวลาสร้างผลตอบแทนที่จำกัด
ในการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ตลอดระยะเวลา 6 ฤดูกาลถือเป็นการลงทุนที่มูลค่าสูง และมีระยะเวลาสร้างผลตอบแทนตามอายุของสิทธิ ซึ่งเมื่อถึงระยะเวลาคาบกำหนดของสัญญา บริษัทฯ อาจต้องมองหาการลงทุนอื่นเพื่อสร้างรายได้ในอนาคต
- 4) บริษัทฯ มีภาระหน้าที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน
เนื่องด้วยการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องระหว่างบริษัทฯ และ MONO ในครั้งนี้ เป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ที่มีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และมีมูลค่าการเข้าทำรายการมากกว่า 20.00 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีภาระหน้าที่ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

- 5) บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจรายอื่นที่อาจทำให้ผลตอบแทนของการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup สูงกว่าการร่วมมือกันกับ MONO Streaming ในการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯ ตกลงให้ MONO Streaming ดำเนินเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิงออนไลน์ MONOMAX ในรูปแบบการถ่ายทอดสด รัชมย์ย้อนหลัง คลิปไฮไลท์ และรายการอื่น ๆ อาจเป็นการจำกัดโอกาสในการเลือกพันธมิตรทางธุรกิจรายอื่นที่อาจช่วยเพิ่มความน่าสนใจของคอนเทนต์ และขยายฐานผู้ชมได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานสูงกว่าการร่วมมือกันกับ MONO Streaming

ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- 1) ความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการต่อในการเจรจากับ FAPL อันจะทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสที่จะมีรายได้ และกำไรที่เติบโตขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้บริษัทฯ จะถูก FAPL ริบเงินประกันในสัญญา Standstill Agreement ที่บริษัทฯ ได้ชำระให้แก่ FAPL แล้วในวันที่ 12 พฤศจิกายน 2567 เป็นจำนวน 40,000,000.00 ดอลลาร์สหรัฐหรือคิดเป็น 1,372,206,000.00 บาท
- 2) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำสัญญาในการให้ MONO Streaming เป็นผู้เผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ได้ อาจส่งผลทำให้บริษัทฯ ต้องลงทุนเพิ่มเติมในโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิง (Streaming) เป็นจำนวนประมาณ 381.01¹ ล้านบาท ซึ่งใช้ระยะเวลาในการพัฒนาระบบ รวมถึงมีค่าใช้จ่ายในการการโฆษณาและประชาสัมพันธ์เพิ่มเติม

ความเสี่ยงหลังการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- 1) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุเงื่อนไขในสัญญา Long Form Agreement กับ FAPL ก่อนการลงนามในสัญญา Long Form Agreement หากบริษัทฯ ไม่ได้ลงนามในสัญญา Long Form Agreement ก่อนวันสิ้นสุดวันลงนาม ซึ่งเป็นวันที่ 15 มกราคม 2567 หรือภายหลังจาก 45 วัน นับตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ได้รับร่างสัญญา Long Form Agreement ฉบับแรก (45 วันหลังจากวันที่ 10 ธันวาคม 2567 หรือประมาณวันที่ 24 มกราคม 2568) หรือวันที่บริษัทฯ ได้ทำการตกลงกับ FAPL จะส่งผลให้บริษัทฯ จะถูก FAPL ริบเงินประกันในสัญญา Standstill Agreement จำนวน 40,000,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,372,206,000.00 บาท ที่บริษัทฯ ได้ชำระให้แก่ FAPL แล้วในวันที่ 12 พฤศจิกายน 2567 นอกจากนี้ ในการที่บริษัทฯ จะแต่งตั้ง MONO Streaming เพื่อเป็นผู้เผยแพร่การถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup นั้น บริษัทฯ จะต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก FAPL ก่อน อย่างไรก็ตาม เบื้องต้น บริษัทฯ ได้แจ้ง FAPL ในการที่จะให้ MONO Streaming เป็นผู้ถ่ายทอดสดรายการดังกล่าวแล้วในหนังสือชวนให้ยื่นข้อเสนอในการประมูลสิทธิ (Invitation to Tender หรือ ITT) ซึ่งบริษัทฯ คาดการณ์ว่าจะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก FAPL ในวันลงนามในสัญญา Long Form Agreement

¹ ประกอบไปด้วยค่าพัฒนา/เขียนโปรแกรมซอฟต์แวร์สำหรับแพลตฟอร์ม (Software) ค่าขึ้นระบบเพื่อเตรียมความพร้อมของแพลตฟอร์มให้พร้อมต่อการใช้งานกับอุปกรณ์ต่าง ๆ (Implementation) และค่าสตูดิโอสำหรับส่งเสริมการให้บริการถ่ายทอดสดเช่น ค่าสถานที่และค่าอุปกรณ์ (Studio) โดยตัวเลขอ้างอิงข้อมูลจากการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งมีแหล่งข้อมูลจากการเสนอราคาของผู้ให้บริการสำหรับการพัฒนาแพลตฟอร์มที่ใกล้เคียงกันที่บริษัทฯ เคยมีแผนที่จะพัฒนาในอดีต

- 2) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุเงื่อนไขในสัญญา Long Form Agreement กับ FAPL ภายหลังจากลงนามในสัญญา Long Form Agreement
เนื่องด้วยรายละเอียด หน้าที่ ขอบเขตในการดำเนินงานต่าง ๆ ในสัญญา Long Form Agreement ฉบับร่างยังไม่ได้มีการระบุชัดเจน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออำนาจที่บริษัทฯ จะนำสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup นำไปก่อให้เกิดรายได้ตามที่บริษัทฯ คาดหวัง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ แจ้งว่ารูปแบบการสร้างรายได้เชิงพาณิชย์ดังกล่าวสามารถดำเนินการได้ และจะได้รับการระบุในสัญญาฉบับสมบูรณ์เมื่อมีการลงนามในสัญญา Long Form Agreement ระหว่างบริษัทฯ กับ FAPL
นอกจากนี้ FAPL มีสิทธิบอกเลิกสัญญา Long Form Agreement ทันที หากบริษัทฯ ไม่ชำระค่าสิทธิงวดใด ๆ ภายในวันที่ครบกำหนดชำระ และยังคงผิดชำระเมื่อครบระยะเวลา 5 วันหลังจากที่ได้รับหนังสือแจ้งจาก FAPL และ/หรือบริษัทฯ ปฏิบัติผิดข้อสัญญา (นอกเหนือจากการผิดนัดชำระค่างวดข้างต้น) ซึ่งไม่สามารถแก้ไขได้ หรือซึ่งแก้ไขได้แต่บริษัทฯ ไม่ดำเนินการแก้ไขภายใน 14 วันหลังจากที่ได้รับหนังสือแจ้งจาก FAPL
- 3) ความเสี่ยงที่ผลตอบแทนของการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup 6 ฤดูกาล ไม่เป็นตามที่คาดการณ์
ปัจจุบันยังมีการละเมิดสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ที่ไม่ได้รับการอนุญาต (ช่องทางธรรมชาติ) ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงที่อาจส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ เนื่องจากการถ่ายทอดสดผ่านช่องทางดังกล่าวมักมีต้นทุนที่ต่ำกว่า และสามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้อย่างกว้างขวางโดยไม่เสียค่าใช้จ่าย รวมถึงในกรณีที่หากการประสานธุรกิจ (Synergy) ระหว่างบริษัทที่เป็นพันธมิตรไม่เป็นไปตามแผนที่คาดหวัง นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจมีรายได้ต่ำลงหรือต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้นจากการประมาทการ อันอาจทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ไม่เป็นไปตามแผนที่ประมาณการไว้ ซึ่งจะนำไปสู่การลดลงของผลตอบแทนของการได้มาซึ่งสิทธิดังกล่าว และการลงทุนอาจไม่คุ้มทุน
- 4) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (FX rate)
บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากบริษัทฯ จะต้องชำระค่าสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ให้แก่ FAPL ในแต่ละงวดเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) ในขณะที่รายได้หลักของบริษัทฯ มาในรูปแบบสกุลเงินบาท (THB)
- 5) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจไม่ได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน
ปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการเจรจาเงื่อนไขในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน โดยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจะเป็นหนึ่งในแหล่งเงินทุนในการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในครั้งนี้ ซึ่งบริษัทฯ มีความเสี่ยงที่อาจไม่ได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงในการไม่ได้อำนาจแหล่งเงินทุนดังกล่าวจากสถาบันการเงินอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเท่ากับ 0.38 เท่า อีกทั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความเป็นไปได้ของการดำเนินงานและคาดการณ์ว่า บริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) ในปี 2568 – 2574 อยู่ในช่วง 0.23 – 0.63 เท่า ตลอดจนอายุของสิทธิฯ เป็นอันพิจารณาได้ว่าบริษัทฯ ยังคงมีความสามารถในการกู้เงินเพื่อการได้มาซึ่งสิทธิฯ (Room for Borrowing)
- 6) ความเสี่ยงที่เงื่อนไขในสัญญาว่าจ้าง MONO อาจมีการปรับเปลี่ยนในอนาคต
เนื่องด้วยสัญญาว่าจ้าง MONO ในปัจจุบันเป็นสัญญาฉบับร่าง ซึ่งเนื้อหาในสัญญาดังกล่าวฉบับสมบูรณ์อาจมีการปรับเปลี่ยน หรือเปลี่ยนแปลงไป ขึ้นอยู่กับการได้รับอนุญาต หรือเงื่อนไขหรือข้อกำหนดสุดท้ายจาก FAPL และ FA ผู้เป็นเจ้าของสิทธิตามที่กำหนดไว้ในสัญญา Long Form Agreement ในรูปแบบหรือวิธีการดำเนินการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงขอบเขตการให้บริการโดย MONO Streaming ตลอดจนสัญญาที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมเพื่อการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming และสิทธิและหน้าที่ระหว่างคู่สัญญา นอกจากนี้รายละเอียดเกี่ยวกับเกณฑ์หรือนโยบายการวัดผลความสำเร็จ รวมถึงมาตรการหรือหลักเกณฑ์ในกรณีที่ MONO Streaming ไม่สามารถดำเนินการให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการเจรจา และคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนมีนาคม 2568

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาว่า จากการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยสามารถสรุปได้ว่าการที่บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup และการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming ในการที่บริษัทฯ ตกลงให้ MONO Streaming เป็นผู้เผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะสามารถสร้างกระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ รวมถึงทำให้บริษัทฯ มีรายได้ และกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น โดยผลตอบแทนทางการเงินของ จะมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Project NPV) ในกรณีฐาน เท่ากับ 5,887.35 ล้านบาท และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของ 1) จำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี โดยเพิ่มขึ้นและลดลงจำนวน 100,000 ราย และ 2) อัตราคิดลด (WACC) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.00 จะมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ เท่ากับ 4,807.72 - 6,972.01 ล้านบาท โดยกรณีที่การดำเนินงานมี Project NPV มากกว่าหรือเท่ากับ 0 หรือ มีความคุ้มทุน (Break-even) จำเป็นจะต้องมีจำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปีไม่ต่ำกว่า 890,743 คน รวมถึงการดำเนินโครงการฯ จะมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ในช่วงร้อยละ 10.30 - 23.96 ทั้งนี้ จากผลลัพธ์ทางการเงินดังกล่าว เป็นอันแสดงได้ว่า การได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะมีผลประโยชน์ที่คุ้มค่าต่อการลงทุน เนื่องจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Net Present Value: NPV) มีค่ามากกว่าศูนย์ และมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน

อีกทั้ง หากพิจารณาถึงความเหมาะสมของการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของเงื่อนไขในสัญญาว่าจ้าง MONO ฉบับร่าง และความเหมาะสมของอัตราค่าบริการที่บริษัทฯ จะชำระให้แก่ MONO Streaming โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. ความเหมาะสมของเงื่อนไขในสัญญาว่าจ้าง MONO ฉบับร่าง

สำหรับรายละเอียดของสัญญาว่าจ้าง MONO ฉบับร่าง ได้ระบุถึงวัตถุประสงค์ของสัญญา หน้าที่และความรับผิดชอบของ MONO Streaming และบริษัทฯ รวมถึงอัตราค่าบริการที่บริษัทฯ และระยะเวลาของสัญญา เป็นต้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า วัตถุประสงค์ของสัญญา หน้าที่และความรับผิดชอบของ MONO Streaming และบริษัทฯ รวมถึงอัตราค่าบริการที่บริษัทฯ มีความเหมาะสม ส่วนระยะเวลาของสัญญาที่กำหนดให้มีตามอายุของสิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียงรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup และบริษัทฯ มีสิทธิต่ออายุสัญญาว่าจ้าง MONO ได้ครั้งละ 1 ปี โดยให้เงื่อนไขและข้อตกลงเป็นไปตามสัญญาเดิม ซึ่งบริษัทฯ แจ้งว่าข้อกำหนดในสิทธิที่จะต่ออายุสัญญาดังกล่าวจะเป็นไปภายใต้เงื่อนไขทางการค้า (Commercial Terms) ที่เหมาะสม และการกำหนดสิทธิในการต่ออายุสัญญาว่าจ้าง MONO มีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับผู้ใช้บริการที่สมัครแพ็คเกจรายปีที่คงเหลือภายหลังจากอายุของสิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียงรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ครบกำหนด รวมถึงการให้บริการอื่น ๆ ตามสิทธิที่บริษัทฯ ได้รับ เพื่อไม่เกิดความสะดุดหรือผลกระทบต่อผู้ใช้บริการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าระยะเวลาของสัญญามีความเหมาะสมคล้องกับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ อย่างไรก็ตาม เนื้อหาในสัญญาว่าจ้าง MONO ดังกล่าวมีข้อสังเกตในเนื้อหาบางหัวข้อ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าควรมีการระบุไว้ให้ชัดเจน เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังนี้

- รายละเอียดเกี่ยวกับหลักเกณฑ์หรือนโยบายการวัดผลการดำเนินงาน เช่น ดัชนีชี้วัดความสำเร็จของผลงาน (Key Performance Index: KPI) อันอาจรวมถึงมาตรการหรือหลักเกณฑ์ในกรณีที่ MONO Streaming ไม่สามารถดำเนินการให้เป็นไปตามที่บริษัทฯ และ MONO Streaming จะตกลงร่วมกัน และ/หรือ การให้พันธมิตรสนับสนุนทางธุรกิจรายอื่น ๆ ในการเผยแพร่รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ทั้งนี้ บริษัทฯ และ MONO Streaming อยู่ในระหว่างการเจรจาเงื่อนไขการวัดผลการดำเนินงาน อันเป็นการคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ และคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือน มีนาคม 2568 อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การกำหนดหลักเกณฑ์หรือนโยบายการวัดผลการดำเนินงานที่ชัดเจนจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถติดตามและประเมินผลการดำเนินงานของ MONO Streaming ได้อย่างมีประสิทธิภาพ อันจะเป็นการช่วยลดความเสี่ยงในการดำเนินงานของบริษัทฯ และ MONO Streaming ในกรณีที่ MONO Streaming ไม่สามารถดำเนินการตามเกณฑ์ให้เป็นไปตามที่กำหนด

ไว้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าควรมีการกำหนดรายละเอียดของหลักเกณฑ์หรือนโยบายการวัดผลการดำเนินงาน รวมถึงแนวทางการดำเนินงานหากไม่สามารถดำเนินงานตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้เบื้องต้น ดังนี้

- การกำหนดดัชนีชี้วัดความสำเร็จของผลงาน (KPI): จำนวนสมาชิกผู้ใช้งาน อัตราการรักษาสมาชิก (Retention Rate) จำนวนการรับชมของสมาชิก ผลตอบรับของผู้บริโภคภายหลังจากการประชาสัมพันธ์และการจัดกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง ความมีประสิทธิภาพของช่องทางการรับชมและช่องทางการเก็บค่าใช้บริการ และความพึงพอใจของผู้ใช้บริการทั้งก่อนและหลังการขาย เป็นต้น
- กระบวนการหรือขั้นตอนในการพิจารณา KPI: รายเดือน/รายไตรมาส/รายปี ทั้งนี้ การพิจารณารายเดือนจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถติดตามผลการดำเนินงานในระยะสั้น ในรายไตรมาสจะเป็นการติดตามผลการดำเนินงานเพื่อวิเคราะห์แนวโน้มและปรับกลยุทธ์ และในรายปีจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถประเมินผลการดำเนินงานระยะยาวและสามารถวางแผนทางธุรกิจในอนาคตต่อไป
- แนวทางหรือมาตรการในกรณีที่ไม่สามารถดำเนินงานได้ตามเกณฑ์: การปรับปรุงกลยุทธ์ทางการตลาดและการประชาสัมพันธ์ การเพิ่มช่องทางการเผยแพร่ผ่านพันธมิตรทางธุรกิจรายอื่น การกำหนดบทลงโทษ และ/หรือการยกเลิกสัญญา เป็นต้น

ทั้งนี้ หากไม่มีการกำหนดหลักเกณฑ์หรือนโยบายการวัดผลการดำเนินงานดังกล่าว อาจส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถประเมินผลการดำเนินงานของ MONO Streaming ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และอาจก่อให้เกิดความล่าช้าในการแก้ไขปัญหาหรือปรับกลยุทธ์เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายทางธุรกิจ และอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อบริษัทฯ และความเสียหายต่าง ๆ ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต เช่น ผลตอบแทนไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์

2. ความเหมาะสมของอัตราค่าบริการที่บริษัทฯ จะชำระให้แก่ MONO Streaming

เนื่องด้วยบริษัทฯ จะชำระค่าบริการให้แก่ MONO Streaming ในอัตรา 50.00 บาทต่อบัญชีผู้ใช้งานต่อเดือน ที่ได้ตกลงซื้อแพ็คเกจคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup กับ MONO ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาว่า อัตราการชำระค่าบริการที่บริษัทฯ จะชำระให้แก่ MONO Streaming ดังกล่าว มีความเหมาะสมเนื่องจาก

- อัตราการชำระค่าบริการดังกล่าว มีมูลค่าต่ำกว่าอัตราที่ MONO Streaming เรียกชำระค่าบริการกับลูกค้าทั่วไปเพื่อการรับชมคอนเทนต์ต่าง ๆ ใน MONOMAX ที่อัตรา 58.25 บาท ต่อบัญชีผู้ใช้งานต่อเดือน ซึ่งอ้างอิงจากเว็บไซต์ของ MONOMAX ในเดือน ธันวาคม 2567 ที่กำหนดแพ็คเกจรายปีที่ 699 บาทต่อบัญชีผู้ใช้งานต่อปี หรือคิดเป็น 58.25 บาทต่อบัญชีผู้ใช้งานต่อเดือน
- บริษัทฯ แจ้งว่าอัตราการชำระค่าบริการดังกล่าว มีมูลค่าต่ำกว่าอัตราที่ผู้ให้บริการเผยแพร่คอนเทนต์รายการอื่น ๆ ที่บริษัทฯ เคยสอบถาม โดยคิดอัตราค่าบริการในรูปแบบของการแบ่งสัดส่วนรายได้ (Revenue Sharing) เป็นจำนวนกว่าร้อยละ 20.00 ของรายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก (Subscription fees) หรือคิดเป็น 79.80 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน จากอัตราค่าบริการ 399.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งานในครั้งนี้

(2) กรณีที่ 2 ธุรกิจการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ วิเคราะห์ความเป็นไปได้ (Feasibility) ของการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup (“สิทธิ” หรือ “โครงการ”) โดยพิจารณาข้อมูลที่เปิดเผยสู่สาธารณะ และจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ เพื่อทำการวิเคราะห์ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยงของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ และพบว่า การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ร่วมกันกับการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังนี้

ข้อดีของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

- 1) ส่งเสริมการต่อยอดธุรกิจหลักของบริษัทฯ และส่งผลให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งฐานลูกค้าใหม่เพิ่มเติมในระยะเวลาอันสั้น หากบริษัทฯ เป็นผู้เผยแพร่การถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup เอง จะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถดึงดูดฐานลูกค้าใหม่เพิ่มเติมได้ในระยะเวลาอันสั้น ซึ่งใช้ทรัพยากรในการประชาสัมพันธ์น้อยกว่าคอนเทนต์ทั่วไป โดยฐานลูกค้าใหม่ของบริษัทฯ จะประกอบไปด้วย ฐานลูกค้าของผู้ให้บริการเดิมจากการย้ายค่าย และฐานลูกค้าใหม่ที่เดิมรับชมรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านช่องทางที่ไม่ได้รับการอนุญาต (ช่องทางธรรมชาติ) มาสู่การรับชมผ่านช่องทางที่ถูกต้องตามลิขสิทธิ์
- 2) ได้มาซึ่งพันธมิตรทางธุรกิจอันจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจ การได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะส่งผลให้บริษัทฯ ได้พันธมิตรทางธุรกิจที่แข็งแกร่งเพิ่มเติมกับบริษัทต่าง ๆ ทั้งในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา เช่น บริษัทที่ให้บริการด้านสื่อและโฆษณา บริษัทซึ่งเป็นผู้สนับสนุน (สปอนเซอร์) บริษัทผู้ให้บริการเครือข่ายมือถือและอินเทอร์เน็ตต่าง ๆ และบริษัทที่ให้บริการด้านชำระเงิน (Payment Gateway Provider) เป็นต้น
- 3) เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่าจากการลงทุน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พิจารณาว่าธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup มีความคุ้มค่าแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เนื่องจาก มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) มีค่ามากกว่า ศูนย์ และมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน

ข้อเสียของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

- 1) บริษัทฯ จะมีหนี้สิน และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น
 เนื่องด้วยแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะประกอบไปด้วย 1) กระแสเงินสดจากบริษัทฯ ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 2,370.87 ล้านบาท 2) แหล่งเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินไม่เกิน 3,481.01 ล้านบาท และ 3) กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของโครงการฯ เพื่อชำระเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน อันจะส่งผลให้บริษัทฯ มีหนี้สิน และมีต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ จะกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินตามความต้องการใช้เงินเพื่อนำมาชำระค่าสิทธิในการได้มาซึ่งการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในแต่ละงวด
- 2) บริษัทฯ อาจเกิดการสูญเสียโอกาสลงทุนในทรัพย์สินอื่น
 หากบริษัทฯ ลงทุนในสินทรัพย์อื่น ที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนของการได้มาซึ่งสิทธิดังกล่าว อาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสลงทุนในสินทรัพย์นั้น ๆ ได้
- 3) การเข้าธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์เป็นการลงทุนที่มูลค่าสูง และมีระยะเวลาสร้างผลตอบแทนที่จำกัด
 ในการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ตลอดระยะเวลา 6 ฤดูกาลถือเป็นการลงทุนที่มูลค่าสูง และมีระยะเวลาสร้างผลตอบแทนตามอายุของสิทธิ ซึ่งเมื่อถึงระยะเวลาครบกำหนดของสัญญา บริษัทฯ อาจต้องมองหาการลงทุนอื่นเพื่อสร้างรายได้ในอนาคต
- 4) บริษัทฯ อาจต้องลงทุนในการพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิง (Streaming) เพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup
 เนื่องด้วยปัจจุบัน บริษัทฯ แจส ทีวี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ดำเนินให้ธุรกิจบริการคอนเทนต์และโทรทัศน์แบบบอกรับสมาชิกในระบบไอพีทีวี (IPTV) ภายใต้แบรนด์ 3BB GIGATV ระบบที่ 3BB GIGATV ใช้ในปัจจุบัน เป็นระบบ IPTV ที่โครงข่ายระบบปิด (Closed Internet) ส่งสัญญาณผ่านโปรโตคอลอินเทอร์เน็ต (Internet Protocol) โดยใช้เทคโนโลยีส่งข้อมูลแบบ Multicast และ Unicast ขณะที่ ระบบสตรีมมิง (Streaming) เป็นเป็นระบบเปิด (Open Internet) โดยใช้อินเทอร์เน็ตทั่วไปและโปรโตคอลมาตรฐาน (HTTP/HTTPS) ในการส่งเนื้อหาวิดีโอ ส่งผลให้บริษัทฯ อาจจำเป็นต้องลงทุนเพิ่มเติมเพื่อพัฒนาโครงข่ายการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิง (Streaming) เพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงมีค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ระบบแก่ผู้ใช้งาน ทั้งนี้ การลงทุนเพิ่มเติมเพื่อพัฒนาโครงข่ายการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิงโดยบริษัทฯ อาจส่งผลทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถมีระบบ หรือแพลตฟอร์มเพื่อรองรับ

การถ่ายทอดสดรายการดังกล่าวได้ทันระยะเวลาเริ่มต้นฤดูกาลของ EPL ส่งผลให้บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสในการรับรู้รายได้ที่มีนัยสำคัญ

ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

- 1) ความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup หากบริษัทฯ ไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 วันที่ 26 เมษายน 2567 จะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการต่อในการเจรจากับ FAPL อันจะทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสที่จะมีรายได้ และกำไรที่เติบโตขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทฯ จะถูก FAPL ริบเงินประกันในสัญญา Standstill Agreement ที่บริษัทฯ ได้ชำระให้แก่ FAPL ในวันที่ 12 พฤศจิกายน 2567 เป็นจำนวน 40,000,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,372,206,000.00 บาท

ความเสี่ยงหลังการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

- 1) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุเงื่อนไขในสัญญา Long Form Agreement กับ FAPL ก่อนการลงนามในสัญญา Long Form Agreement หากบริษัทฯ ไม่ได้ลงนามในสัญญา Long Form Agreement ก่อนวันสิ้นสุดวันลงนาม ซึ่งเป็นวันที่ 15 มกราคม 2567 หรือภายหลังจาก 45 วัน นับตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ได้รับร่างสัญญา Long Form Agreement ฉบับแรก (45 วันหลังจากวันที่ 10 ธันวาคม 2567 หรือประมาณวันที่ 24 มกราคม 2568) หรือวันที่บริษัทฯ ได้ทำการตกลงกับ FAPL จะส่งผลให้บริษัทฯ จะถูก FAPL ริบเงินประกันในสัญญา Standstill Agreement จำนวน 40,000,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,372,206,000.00 บาท ที่บริษัทฯ ได้ชำระให้แก่ FAPL แล้วในวันที่ 12 พฤศจิกายน 2567
- 2) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุเงื่อนไขในสัญญา Long Form Agreement กับ FAPL ภายหลังจากการลงนามในสัญญา Long Form Agreement เนื่องด้วย FAPL มีสิทธิบอกเลิกสัญญา Long Form Agreement ทันที หากบริษัทฯ ไม่ชำระค่าสิทธิงวดใด ๆ ภายในวันที่ครบกำหนดชำระ และยังคงผิดชำระเมื่อครบระยะเวลา 5 วันหลังจากที่ได้รับหนังสือแจ้งจาก FAPL และ/หรือบริษัทฯ ปฏิบัติผิดข้อสัญญา (นอกเหนือจากการผิดนัดชำระค่างวดข้างต้น) ซึ่งไม่สามารถแก้ไขได้ หรือซึ่งแก้ไขได้แต่บริษัทฯ ไม่ดำเนินการแก้ไขภายใน 14 วันหลังจากที่ได้รับหนังสือแจ้งจาก FAPL
- 3) ความเสี่ยงที่ผลตอบแทนของการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup 6 ฤดูกาล ไม่เป็นตามที่คาดการณ์ ปัจจุบันยังมีการละเมิดสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ที่ไม่ได้รับการอนุญาต (ช่องทางธรรมชาติ) ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงที่อาจส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ เนื่องจากการถ่ายทอดสดผ่านช่องทางดังกล่าวมักมีต้นทุนที่ต่ำกว่า และสามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้อย่างกว้างขวางโดยไม่เสียค่าใช้จ่าย รวมถึงในกรณีที่หากการประสานธุรกิจ (Synergy) ระหว่างบริษัทที่เป็นพันธมิตรไม่เป็นไปตามแผนที่คาดหวัง นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจมีรายได้ต่ำลงหรือต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้นจากการประมาทการ อันอาจทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ไม่เป็นไปตามแผนที่ประมาณการไว้ ซึ่งจะนำไปสู่การลดลงของผลตอบแทนของการได้มาซึ่งสิทธิดังกล่าว และการลงทุนอาจไม่คุ้มทุน
- 4) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (FX rate) บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากบริษัทฯ จะต้องชำระค่าสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ให้แก่ FAPL ในแต่ละงวดเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) ในขณะที่รายได้หลักของบริษัทฯ มาในรูปแบบสกุลเงินบาท (THB)
- 5) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจไม่ได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการเจรจาเงื่อนไขในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน โดยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจะเป็นหนึ่งในแหล่งเงินทุนในการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในครั้งนี้ ซึ่งบริษัทฯ มีความเสี่ยงที่อาจไม่ได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงในการไม่ได้มาซึ่งแหล่งเงินทุนดังกล่าวจากสถาบันการเงินอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเท่ากับ 0.38 เท่า อีกทั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความเป็นไปได้ของการดำเนินงานและคาดการณ์ว่า บริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) ในปี 2568 – 2574 อยู่ในช่วง 0.29 – 0.70 เท่า ตลอดจนอายุของสิทธิฯ เป็นอันพิจารณาได้ว่าบริษัทฯ ยังคงมีความสามารถในการกู้เงินเพื่อการได้มาซึ่งสิทธิฯ (Room for Borrowing)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความเป็นไปได้ของการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup (Feasibility) ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งเป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยสามารถสรุปได้ว่าการได้มาซึ่งสิทธิฯ จะสามารถสร้างกระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ รวมถึงทำให้บริษัทฯ มีรายได้ และกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น โดยการได้มาซึ่งสิทธิดังกล่าว จะมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Project NPV) ในกรณีฐาน เท่ากับ 3,286.28 ล้านบาท และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของ 1) จำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี โดยเพิ่มขึ้นและลดลงจำนวน 100,000 ราย และ 2) อัตราคิดลด (WACC) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.00 จะมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ เท่ากับ 2,400.04 – 4,281.08 ล้านบาท โดยกรณีที่การดำเนินงานมี Project NPV มากกว่าหรือเท่ากับ 0 บาท หรือ มีความคุ้มทุน (Break-even) จำเป็นจะต้องมีจำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปีไม่ต่ำกว่า 1,120,667 คน รวมถึงโครงการฯ จะมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ในช่วงร้อยละ 1.81 – 25.18 ทั้งนี้ จากผลลัพธ์ทางการเงินดังกล่าว เป็นอันแสดงได้ว่า การได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะมีผลประโยชน์ที่คุ้มค่าต่อการลงทุน เนื่องจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Net Present Value: NPV) มีค่ามากกว่าศูนย์ และมีอัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

กรณีที่ 1 ธุรกิจการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกิจรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล พรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ มีความเหมาะสมและคุ้มค่าที่จะลงทุน และการเข้าทำธุรกรรมการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิงออนไลน์ MONOMAX กับบริษัท โมโน สตรีมมิง จำกัด มีความเหมาะสม โดยการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันร่วมกันในครั้งนี้ จะมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Project NPV) สูงที่สุด มีกำไรสุทธิในการดำเนินงาน และจำเป็นต้องมีจำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปีต่ำที่สุดเพื่อความคุ้มทุน (Break-even) อีกทั้งการให้ MONO Streaming ที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในด้านความบันเทิง ภาพยนตร์ และซีรีส์ และมีความพร้อมในการให้บริการธุรกิจด้านสื่อและข้อมูลความบันเทิง (Media and Content Conglomerate) ชั้นนำของประเทศไทย เป็นผู้เผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะส่งผลทำให้บริษัทฯ จะไม่ต้องใช้เงินลงทุน และระยะเวลาการพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิง เพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup อันเป็นการสามารถลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถมีระบบ หรือแพลตฟอร์มเพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการดังกล่าวได้ทันระยะเวลาเริ่มต้นฤดูกาลของ EPL ส่งผลให้บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสในการรับรู้รายได้อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว เนื่องจากบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นได้รับประโยชน์สูงสุด

กรณีที่ 2 ธุรกิจการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ **มีความเหมาะสมและคุ้มค่าที่จะลงทุน** ทั้งนี้ การที่บริษัทฯ จะเป็นผู้เผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะส่งผลทำให้บริษัทฯ จะต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติม และใช้ระยะเวลาการพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง เพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงมีค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ระบบแก่ผู้ใช้งาน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า บริษัทฯ เป็นผู้ที่มีศักยภาพในการดำเนินการ และมีทรัพยากรบุคคลที่สามารถสนับสนุนการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ การดำเนินงานดังกล่าวจะมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Project NPV) มากกว่า 0 บาท มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว**

กรณีที่ 3 ธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

เนื่องด้วยธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันเป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ กล่าวคือธุรกรรมดังกล่าวจะไม่สามารถเกิดขึ้นได้หากธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น เนื่องจากธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันเป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่มีความเห็นในธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันเพียงอย่างเดียว

จากการวิเคราะห์ข้างต้น พบว่าทั้งสองกรณีมีความแตกต่างในด้านผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะให้ความเห็นของการเข้าทำรายการตามวาระการออกเสียงลงคะแนนในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2568 วันที่ 23 มกราคม 2568 ซึ่งประกอบไปด้วยวาระที่เกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup (ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์) และการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming (ธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน) เพื่อช่วยให้ผู้ถือหุ้นสามารถประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างครบถ้วน และให้การตัดสินใจในการออกเสียงลงคะแนนเป็นไปอย่างรอบคอบ อันจะเป็นประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup **มีความเหมาะสมและคุ้มค่าที่จะลงทุน** เนื่องจากเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่สามารถส่งเสริมและต่อยอดธุรกิจหลักของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมทั้งในกรณีที่ 1 (ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน) และกรณีที่ 2 (ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ที่ข้างต้น จะสามารถสรุปได้ว่า การดำเนินงานในโครงการฯ จะส่งผลให้มีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Net Present Value: NPV) มีค่ามากกว่าศูนย์ และมีกำไรสุทธิ อันเป็นการแสดงว่าการได้มาซึ่งสิทธิดังกล่าว เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่าจากการลงทุน เป็นต้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว**

ธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming **มีความเหมาะสม** เนื่องด้วยความเหมาะสมของเงื่อนไขในสัญญาว่าจ้าง MONO ฉบับร่าง และอัตราค่าเช่าบริการที่บริษัทฯ จะชำระให้แก่ MONO Streaming โดยการที่ MONO Streaming ซึ่งเป็นผู้ที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในด้านความบันเทิง ภาพยนตร์ และซีรีส์ และมีความพร้อมในการให้บริการธุรกิจด้านสื่อและข้อมูลความบันเทิง (Media and Content Conglomerate) ชั้นนำของประเทศไทย จะเป็นผู้เผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ MONOMAX นั้น จะส่งผลทำให้บริษัทฯ จะไม่ต้องใช้เงินลงทุน และระยะเวลาการพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง เพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup อันเป็นการสามารถลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถมีระบบ หรือแพลตฟอร์มเพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการดังกล่าวได้ทัน

ระยะเวลาเริ่มต้นฤดูกาลของ EPL ส่งผลให้บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสในการรับรู้รายได้อย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้ง จะส่งผลให้การดำเนินงานในการเข้าทำธุรกรรมการค้าได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันร่วมกันในครั้งนี้ มีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Project NPV) สูงกว่า และจำเป็นต้องมีจำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปีต่ำกว่าเพื่อความคุ้มทุน (Break-even) เมื่อเปรียบเทียบกับกรณีที่บริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการถ่ายทอดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup เอง ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว อันจะเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ**

ทั้งนี้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า ข้อมูล และเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมทั้งข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์บริษัทฯ และข้อมูลที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยต่อสาธารณะและไม่เปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งเป็นข้อมูลที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน เป็นจริง แสดงถึงมุมมองล่าสุดที่มีต่อบริษัทฯ และไม่มีเปลี่ยนแปลงในอนาคตที่อาจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูลบางส่วนที่ไม่อยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำจึงจัดทำข้อมูลบนสมมติฐานที่ได้รับจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้องและเชื่อว่าข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้อง ความครบถ้วน ถูกต้องและเป็นจริง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่าง ๆ อันเกิดจากการเข้าทำรายการครั้งนี้ รวมถึงรายงานฉบับนี้ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แนะหรือตัดสินใจใด ๆ เกี่ยวกับการดำเนินงานของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ หรือชักชวนให้ซื้อหรือขายหุ้นของบริษัทฯ หรือบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้ ในการพิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าว ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาแล้วข้างต้น รวมถึงควรพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ประกอบการพิจารณาด้วย อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทย่อย (“บริษัท”) จะเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive right) ในการถ่ายทอดสดภาพและเสียงรายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีก (English Premier League: EPL) และเอฟเอคัพ (The Football Association Challenge Cup: FA Cup) จาก The Football Association Premier League Limited (“FAPL”) บนช่องทางอินเทอร์เน็ตทีวี (Internet TV) และดิจิทัลทีวี (Digital TV) รวมถึงชุดวิดีโอสั้น (Clips Package) ในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา เป็นจำนวน 6 ฤดูกาล ได้แก่ ฤดูกาลที่ 2025/26 ฤดูกาลที่ 2026/27 ฤดูกาลที่ 2027/28 ฤดูกาลที่ 2028/29 ฤดูกาลที่ 2029/30 และ ฤดูกาลที่ 2030/31 โดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 599,980,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 19,210,197,897.00¹ บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ภาษีขาย (Sales Taxes) และภาษีหัก ณ ที่จ่าย (Withholding Tax)) (“สิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup” หรือ “สิทธิ”) (ธุรกรรมดังกล่าวเรียกว่า “ธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup” หรือ “การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์”) โดยบริษัท จะลงนามในสัญญา Long Form Agreement ภายหลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันที่ 23 มกราคม 2568 มีมติอนุมัติให้การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ แต่คาดว่าจะไม่เกินวันที่ 24 มกราคม 2568 ซึ่งเป็นวันที่ครบกำหนดระยะเวลาการลงนามในสัญญา Long Form Agreement โดยไม่ขอขยายระยะเวลาการลงนามในสัญญา Long Form Agreement (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติม ดังปรากฏในหัวข้อที่ 2.4 “คู่สัญญา ความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง และเงื่อนไขหรือข้อตกลงที่สำคัญระหว่างคู่สัญญา”)

นอกจากนี้บริษัท จะเข้าทำธุรกรรมเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ MONOMAX กับบริษัท โมโน สตรีมมิ่ง จำกัด (“MONO Streaming”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MONO ที่ถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัท โมโน ไชเบอร์ จำกัด (“MONO Cyber”) ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 และเข้าทำสัญญาใด ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อกำหนดสิทธิและหน้าที่ระหว่างบริษัท และ MONO Streaming ในการเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในรูปแบบถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลต์ และรายการอื่น ๆ โดยธุรกรรมดังกล่าวเข้าข่ายรายการเกี่ยวข้องกัน เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จำนวน 1 ท่าน ได้แก่ นายพิชญ์ โพธารามิก เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MONO (ธุรกรรมดังกล่าวเรียกว่า “ธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming” หรือ “การเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) โดยบริษัท จะลงนามในสัญญาในธุรกรรมรายการเกี่ยวข้องกัน (“สัญญาว่าจ้าง MONO”) ภายหลังจากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 23 มกราคม 2568 ของบริษัทฯ และภายหลังจากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 30 มกราคม 2568 ของ MONO มีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน และคาดว่าจะการลงนามจะแล้วเสร็จไม่เกินวันที่ 31 มีนาคม 2568 (เรียกรวมธุรกรรมการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันว่า “การเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

¹ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราซื้อดอลลาร์และอัตราขายดอลลาร์ ที่เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 โดยมีค่าเท่ากับ 34.30515 บาท ต่อ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ

2.2 วัตถุประสงค์ ที่มา และภาพรวมของการเข้าทำรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 เมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 17/2567 เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2567 ของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming โดยมีรายละเอียดวัตถุประสงค์ ที่มา และภาพรวมของการเข้าทำรายการดังนี้

(1) การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ด้วยบริษัทฯ แจ้งว่า ฟุตบอล EPL และ FA Cup เป็นหนึ่งในรายการกีฬาที่ได้รับความนิยมและเป็นที่ยอมรับของคนไทยจำนวนมาก ด้วยความเป็นเอกลักษณ์ของการแข่งขันเข้มข้น และคาดเดาได้ยาก รวมถึงสโมสรแต่ละสโมสรมีประวัติศาสตร์ที่แตกต่างกันออกไปและมีความน่าสนใจที่แตกต่างจากฟุตบอลลีกในประเทศอื่น ๆ นอกจากนี้สาเหตุที่คนไทยนิยมฟุตบอลประเทศอังกฤษ เนื่องจากฟุตบอลจากประเทศอังกฤษมีความได้เปรียบกว่าฟุตบอลจากประเทศอื่นในเรื่องภาษาและเวลาในการแข่งขันที่สอดคล้องกับลักษณะการดำเนินชีวิตของคนไทย รวมถึงการเข้าถึงข้อมูลข่าวสารของฟุตบอลจากประเทศอังกฤษสามารถรับรู้ได้หลากหลายช่องทาง สะดวกและรวดเร็ว จึงทำให้ฟุตบอลจากประเทศอังกฤษมีฐานผู้ติดตามในประเทศไทยที่แข็งแกร่งและครองใจผู้ชมมาอย่างยาวนาน (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติม ดังปรากฏในหัวข้อที่ 8.5 “ภาพรวมของอุตสาหกรรม”)

โดยข้อมูลทั่วไปของ EPL และ FA Cup ดังนี้

EPL

EPL เป็นลีกฟุตบอลระดับสูงสุดของประเทศอังกฤษ (เดิมชื่อ Football League Division 1 หรือ ดิวิชั่น 1) โดย EPL ถูกเริ่มก่อตั้งในปี ค.ศ. 1992 หรือ ปี พ.ศ. 2535 ภายใต้การบริหารของ The Football Association Premier League Limited (“FAPL”) ทั้งนี้การแข่งขัน EPL จะเป็นการแข่งขันในรูปแบบของตารางคะแนนจากการแข่งขันระหว่างสโมสรฟุตบอลจำนวน 20 สโมสร เพื่อคว้าถ้วยแชมป์ EPL ซึ่งในแต่ละฤดูกาลช่วงเดือน สิงหาคม ถึงเดือน พฤษภาคม ทุกสโมสรจะทำการแข่งขันหรือลงเตะ เป็นจำนวนทั้งสิ้นสโมสรละ 38 นัด ทั้งเหย้าและเยือน ทั้งนี้ EPL ยังมีระบบการเลื่อนชั้น และตกชั้น โดยเมื่อถึงคราวที่แต่ละสโมสรทำการแข่งขันครบ 38 นัด สโมสรที่มีแต้มการแข่งขันน้อยที่สุด 3 อันดับสุดท้าย จะถูกปรับตกชั้นในฤดูกาลถัดไป จาก EPL ไปสู่ลีกอีเอฟแอลแชมเปียนชิป (EFL Championship หรือ “EFL”) ซึ่ง EFL เป็นลีกฟุตบอลระดับ 2 รองจาก EPL ของประเทศอังกฤษ ทั้งนี้ 3 สโมสรที่ถูกปรับตกชั้นดังกล่าวจะถูกแทนที่ด้วย 3 สโมสรของ EFL ที่ถูกเลื่อนชั้นขึ้นมาสู่ EPL

FA Cup

FA Cup เป็นการแข่งขันฟุตบอลชิงถ้วยฟุตบอลที่เก่าแก่ที่สุดในโลก โดยรายการ FA Cup ถูกก่อตั้งขึ้นในปี ค.ศ. 1871 หรือ ปี พ.ศ. 2414 ภายใต้การบริหารของ The Football Association (“FA”) ทั้งนี้ การแข่งขัน FA Cup จะมีลักษณะการแข่งขันที่แตกต่างจาก EPL และฟุตบอลลีก ทั่ว ๆ ไป โดยจะเป็นการแข่งขันแบบแพ้คัดออกจากการแข่งขันระหว่างทุก ๆ สโมสรในประเทศอังกฤษ ไม่ว่าจะเป็นสโมสรในระดับลีกสูงสุดอย่าง EPL จนถึงสโมสรกึ่งอาชีพในระดับ 10 อย่าง National League เพื่อคว้าถ้วยรางวัล FA Cup ทั้งนี้ การแข่งขัน FA Cup จะเกิดขึ้นในช่วงเดือน สิงหาคม จนถึงเดือน พฤษภาคม โดยจะแบ่งเป็น 3 รูปแบบการแข่งขันหลัก ตามลำดับความเข้มข้นของลีก และสโมสรโดยมีรายละเอียดดังนี้

1) การแข่งขันรอบคัดเลือก (Qualifying Rounds)

การแข่งขันรอบคัดเลือก จะแบ่งออกเป็น 6 รอบการคัดเลือกย่อยตามลำดับ ได้แก่ Extra Preliminary Round, Preliminary Round, First Round Qualifying, Second Round Qualifying, Third Round Qualifying และ Fourth Round Qualifying ทั้งนี้ การแข่งขัน 6 รอบคัดเลือกย่อยดังกล่าว จะเกิดขึ้นในช่วงเดือน สิงหาคม ถึงเดือน ตุลาคม โดยเป็นการแข่งขันสำหรับสโมสรที่อยู่ในลีกฟุตบอลสมัครเล่น

- และสโมสรกีฬาอาชีพ จำนวนกว่า 700 สโมสร เพื่อหาผู้เข้ารอบจำนวน 32 สโมสร ในการแข่งขันรอบหลัก (Proper Rounds) ต่อ ๆ ไป
- 2) การแข่งขันรอบหลัก (Proper Rounds)
การแข่งขันรอบหลัก จะแบ่งออกเป็น 3 รอบการคัดเลือกย่อยตามลำดับ ได้แก่ First Round Proper, Second Round Proper, และ Third Round Proper ทั้งนี้ First Round Proper และ Second Round Proper จะเกิดการแข่งขันขึ้นในช่วงเดือน พฤศจิกายน โดยจะมีสโมสรจากอีเอฟแอล ลีกวัน (“EFL League One”) ทุกสโมสร จำนวน 24 สโมสร และสโมสรอีเอฟแอล ลีกทู (“EFL League Two”) ทุกสโมสร จำนวน 24 สโมสร รวมเป็น 48 สโมสร ซึ่งเป็นสิทธิ์ระดับรองจาก EFL เข้าร่วมการแข่งขันเพิ่มเติมกับสโมสรที่ผ่านเข้ารอบมาจาก Qualifying Rounds จำนวน 32 สโมสร รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 80 สโมสร เพื่อหาผู้เข้ารอบจำนวน 20 สโมสร ในการแข่งขันรอบต่อ ๆ ไป
หลังจากนั้น Third Round Proper จะเกิดการแข่งขันขึ้นในช่วงเดือน มกราคม โดยจะมีสโมสรจาก EPL ทุกสโมสร จำนวน 20 สโมสร และ EFL ทุกสโมสร จำนวน 24 สโมสร เข้าร่วมการแข่งขันเพิ่มเติมกับสโมสรที่ผ่านเข้ารอบมาจาก Second Round Proper จำนวน 20 สโมสร รวมเป็นทั้งสิ้น 64 สโมสร เพื่อหาผู้เข้ารอบจำนวน 32 สโมสร ในการแข่งขันรอบสุดท้าย (Final Rounds) ต่อ ๆ ไป
- 3) การแข่งขันรอบสุดท้าย (Final Rounds)
การแข่งขันรอบสุดท้าย ถือเป็นการแข่งขันในรอบที่มีความเข้มข้นที่สุด โดยจะแบ่งออกเป็น 5 รอบ การคัดเลือกเพื่อหาสโมสรผู้ชนะเลิศถ้วยรางวัล FA Cup ตามลำดับ ได้แก่ Fourth Round Proper (รอบ 32 ทีมสุดท้าย) , Fifth Round Proper (รอบ 16 ทีมสุดท้าย), Quarter Finals (รอบ 8 ทีมสุดท้าย), Semi – Finals (รอบ 4 ทีมสุดท้าย) และ Final (รอบชิงชนะเลิศ) ทั้งนี้ การแข่งขัน 5 รอบการคัดเลือกดังกล่าว จะเกิดขึ้นในช่วงเดือน กุมภาพันธ์ ถึงเดือน พฤษภาคม เป็นอันเสร็จสิ้นการแข่งขัน FA Cup

ด้วยกรณี บริษัทฯ จึงเล็งเห็นโอกาสทางธุรกิจใหม่ ในการเข้าร่วมประมูลสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup แต่ในการประมูลที่ผ่านมา ด้วยความไม่พร้อมในด้านสถานะทางการเงินและช่องทางในการรับชมทำให้บริษัทฯ จึงยังไม่เข้าร่วมประมูลซื้อสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup

ทั้งนี้ในปี 2566 สถานะทางการเงินของบริษัทฯ ดีขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายสินทรัพย์จำนวน 32,420 ล้านบาท ให้แก่บริษัทย่อยของ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (“ADVANC”) โดยแบ่งเป็น 1) การจำหน่ายหุ้นสามัญของ บริษัท ทริปเปิลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) (“TTTBB”) ในสัดส่วนร้อยละ 99.87 มูลค่า 19,500 ล้านบาท ซึ่งเดิม TTTBB เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในด้านการให้บริการวางจอร์เชื่อมต่อกับความเร็วสูงสำหรับการให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (High – Speed Internet) รวมถึงการให้บริการโครงข่ายดิจิทัลและบริการโทรศัพท์พื้นฐาน และ 2) การจำหน่ายหน่วยเงินลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต สามบีบี (เดิมชื่อ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน) (“JASIF” หรือ “3BBIF”) ในสัดส่วนร้อยละ 19.00 มูลค่า 12,920 ล้านบาท ทั้งนี้ธุรกรรมการจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าวได้ดำเนินการแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 15 พฤศจิกายน 2566 อย่างไรก็ดี มูลค่าของธุรกรรมดังกล่าวได้มีการปรับลดลง เหลือเป็นจำนวน 28,371 ล้านบาท เนื่องจากการหักเงินปันผลที่บริษัทฯ ได้รับหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จนถึงวันที่ดำเนินการแล้วเสร็จของวันที่จำหน่ายสินทรัพย์ รวมถึงการหักผลกระทบเชิงลบที่มีสาระสำคัญของมูลค่าสินทรัพย์ (Material Adverse Change) อย่างไรก็ดีในช่วงระยะเวลาก่อนการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup บริษัทฯ ได้มีการลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ เพิ่มเติม ได้แก่ สินทรัพย์สกุลเงินดิจิทัลและตราสารทุนที่อยู่ในความต้องการของตลาด และหน่วยลงทุนในกองทุนรวม รวมถึงได้มีการซื้อหุ้นคืนเพื่อการบริหารทางการเงิน และได้ชำระเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น ส่งผลให้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 2,370.87 ล้านบาท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) เท่ากับ 0.35 เท่า บริษัทฯ จึงเห็นว่าปัจจุบันบริษัทฯ มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีความพร้อมที่จะลงทุนในสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup

(2) การเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

นอกเหนือจากความพร้อมทางสถานะทางการเงินที่ได้กล่าวไปข้างต้น บริษัท แจส ทีวี จำกัด (เดิมชื่อ บริษัท ทรี บีบี ทีวี จำกัด) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ถือหุ้นทางตรงในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ดำเนินให้ธุรกิจบริการคอนเทนต์และโทรทัศน์แบบบอกรับสมาชิกในระบบไอพีทีวี (IPTV) ซึ่งเป็นระบบโครงข่ายระบบปิด (Closed Internet) ส่งสัญญาณผ่านโปรโตคอลอินเทอร์เน็ต (Internet Protocol) โดยใช้เทคโนโลยีส่งข้อมูลแบบ Multicast และ Unicast ภายใต้แบรนด์ 3BB GIGATV โดยสามารถรับชมได้ผ่านช่องทางโทรทัศน์ผ่านกล่อง Android Box และสตรีมมิ่งผ่านแอปพลิเคชัน ณ กันยายน 2567 มียอดผู้ใช้งานกว่า 600,000 ราย อย่างไรก็ตามผู้รับชมต้องเป็นสมาชิก 3BB เท่านั้นจึงจะสามารถใช้บริการ 3BB GIGATV ได้ ทั้งนี้บริษัทฯ เห็นว่า การให้สิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup แก่ 3BB GIGATV มีข้อจำกัดในด้านการให้บริการแก่ลูกค้าใหม่ อีกทั้งยังต้องลงทุนสร้างโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) ที่เป็นระบบเปิด (Open Internet) โดยใช้อินเทอร์เน็ตทั่วไปและโปรโตคอลมาตรฐาน (HTTP/HTTPS) ในการส่งเนื้อหาวิดีโอ และอาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์เพื่อดึงลูกค้าใหม่มาใช้งาน อีกทั้งยังต้องใช้ระยะเวลาในการพัฒนาระบบ ซึ่งอาจเกิดความไม่สะดวกแก่ผู้ใช้งาน

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่ดีกับ บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน) (“MONO”) ที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในด้านความบันเทิง ภาพยนตร์ และซีรีส์ และมีความพร้อมในการให้บริการธุรกิจด้านสื่อและข้อมูลความบันเทิง (Media and Content Conglomerate) ชั้นนำของประเทศไทย ซึ่งประกอบธุรกิจหลัก ได้แก่ สื่อฟรีทีวีดิจิทัล ภายใต้ช่อง MONO29 และธุรกิจวิดีโอสตรีมมิ่งแบบบอกรับสมาชิก ภายใต้แบรนด์ MONOMAX โดย ณ กันยายน 2567 MONOMAX มียอดผู้ใช้งานกว่า 1,500,000 ราย นอกจากนี้ MONO ยังเป็นพันธมิตรผู้ให้บริการโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ ในการให้บริการการชำระเงินแก่ MONOMAX (Operator & Payment Gateway Provider) เช่น AIS และ True ซึ่ง ณ วันที่ 31 กันยายน 2567 มีผู้ใช้บริการจำนวน 46.28 ล้านราย และ 49.31 ล้านราย ตามลำดับ ดังนั้นบริษัทฯ จึงเห็นว่าการทำให้ MONO Streaming ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MONO ถือหุ้นทางอ้อมผ่าน MONO Cyber ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ดำเนินเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ MONOMAX ในรูปแบบการถ่ายทอดสดรับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลท์ และรายการอื่น ๆ ส่งผลประโยชน์ต่อบริษัทฯ เนื่องจากเป็นช่องทางสำคัญในการสร้างรายได้และบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องลงทุนในการวางระบบแพลตฟอร์มสตรีมมิ่ง และระบบอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ บริษัทฯ เล็งเห็นว่าหากพิจารณาภาพรวมของการเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวจะมีบทบาทสำคัญในการเสริมสร้างให้บริษัทฯ เป็นผู้นำในธุรกิจการให้บริการอินเทอร์เน็ตทีวีและธุรกิจการจัดหาคอนเทนต์ โดยบริษัทฯ พิจารณาว่าการถ่ายทอดสดดังกล่าวเป็นการดำเนินธุรกิจที่สอดคล้องกับกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ ที่มีวิสัยทัศน์ในการผลักดันให้ธุรกิจเหล่านี้เป็นธุรกิจเรือธง (Flagship) ของบริษัทฯ และช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ในเชิงบวกให้กับบริษัทฯ ในฐานะผู้ให้บริการเนื้อหาที่มีคุณภาพ อีกทั้งยังเพิ่มโอกาสในการต่อยอดและขยายการดำเนินธุรกิจหลักที่ดำเนินการอยู่ไปในประเทศไทยและประเทศกัมพูชา ลดภาระค่าใช้จ่ายในการลงทุนวางระบบแพลตฟอร์มสตรีมมิ่ง และระบบอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

จากข้อจำกัดและความพร้อมในด้านต่าง ๆ ที่กล่าวข้างต้น ประกอบกับสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงชุดวิดีโอเส้นรายการฟุตบอล EPL ที่ครบกำหนดการประมูลครั้งใหม่ ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 เมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จาก The Football Association Premier League Limited (“FAPL”) บนช่องทางอินเทอร์เน็ตทีวี (Internet TV) และดิจิทัลทีวี (Digital TV) รวมถึงชุดวิดีโอเส้น (Clips Package) ในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา เป็นจำนวน 6 ฤดูกาล ได้แก่ ฤดูกาลที่ 2025/26 ฤดูกาลที่ 2026/27 ฤดูกาลที่ 2027/28 ฤดูกาลที่ 2028/29 ฤดูกาลที่ 2029/30 และ ฤดูกาลที่ 2030/31 โดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 599,980,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 19,210,197,897.00¹ บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีขาย และภาษีหัก ณ ที่จ่าย) ซึ่งมีขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 118.08 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเมื่อรวมขนาดรายการย้อนหลัง 6 เดือน จะมีขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นเท่ากับร้อยละ 126.71 ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตาม

¹ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราซื้อดอลลาร์และอัตราขายดอลลาร์ ที่เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 โดยมีค่าเท่ากับ 34.30515 บาท ต่อ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ

ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องดำเนินการดังนี้

- (1) จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ภายใต้ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
- (3) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และ
- (4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 17/2567 เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2567 ของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิงออนไลน์ MONOMAX และเข้าทำสัญญาใด ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อกำหนดสิทธิและหน้าที่ระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming ในการเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในรูปแบบถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลท์ และรายการอื่น ๆ โดยธุรกรรมดังกล่าวเข้าข่ายรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทฯ จำนวน 1 ท่าน ได้แก่ นายพิชญ์ โปธารามิก เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MONO ซึ่งมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับร้อยละ 59.66 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในช่วง 6 เดือนย้อนหลังก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องดำเนินการดังนี้

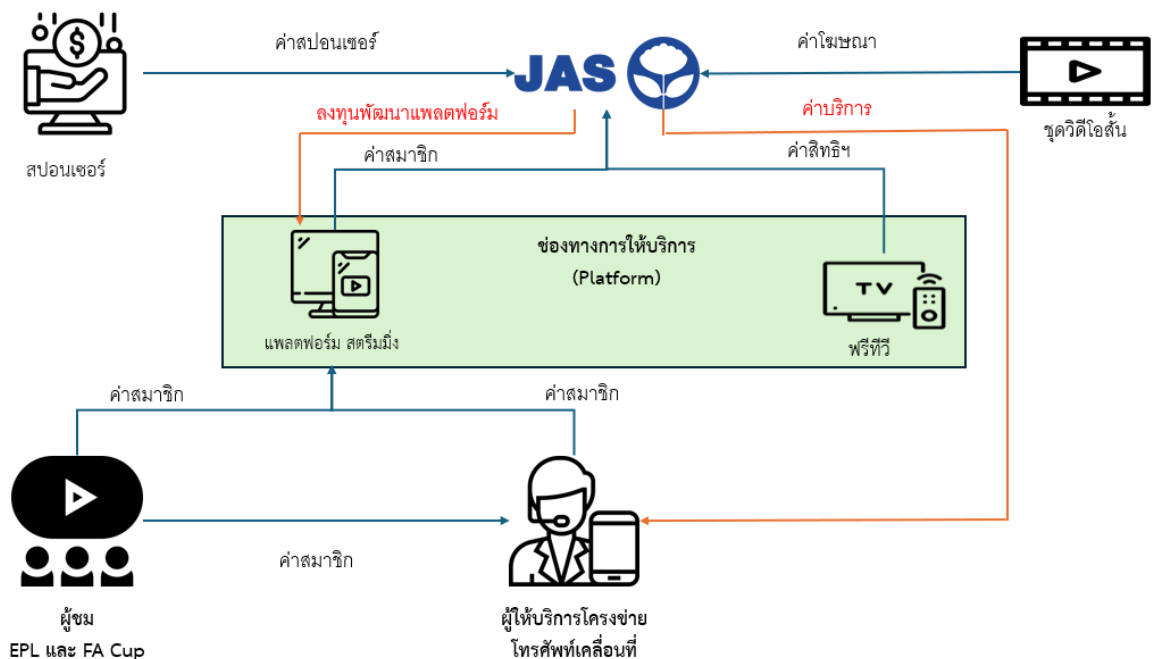
- (1) จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ภายใต้ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
- (3) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ
- (4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย (โปรดพิจารณารายละเอียดของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเพิ่มเติม ดังปรากฏในหัวข้อ 2.4 “คู่สัญญา ความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง และเงื่อนไขหรือข้อตกลงที่สำคัญระหว่างคู่สัญญา”)

ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ (Business Model)

จากแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในเบื้องต้น บริษัทฯ จะว่าจ้างให้ MONO Streaming ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิงออนไลน์ MONOMAX และเข้าทำสัญญาใด ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อกำหนดสิทธิและหน้าที่ระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming ในการเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในรูปแบบถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลท์ และรายการอื่น ๆ โดยเป็นการขายพ่วงแพ็คเกจกับคอนเทนต์อื่นของ MONOMAX ซึ่งจะคิดค่าบริการจากผู้ใช้งานไม่เกิน 400.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน และบริษัทฯ จะชำระค่าบริการให้แก่ MONO Streaming ในอัตรา 50.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน (โดยไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และบริษัทฯ จะให้สิทธิในการถ่ายทอดสด EPL ให้แก่ผู้ประกอบการที่ให้บริการโทรทัศน์ระบบดิจิตอลภาคพื้นดิน (ฟรีทีวี) จำนวนประมาณ 76 คู่ต่อฤดูกาล บริษัทฯ จะมีโครงสร้างรายได้ทั้งหมด 4 ทาง ประกอบไปด้วย

- 1) **รายได้จากค่าธรรมเนียมการสมัครสมาชิก (Subscription fees)** เป็นรายได้จากค่าสมัครสมาชิกสมาชิกเพื่อใช้บริการรับชมการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup และรายการความบันเทิงอื่น ๆ บนอินเทอร์เน็ตทีวี ผ่านช่องทาง MONOMAX
- 2) **รายได้จากการขายสิทธิให้ช่องฟรีทีวี (Royalty Fee)** เป็นรายได้จากการขายสิทธิ EPL ให้แก่ผู้ประกอบการที่ให้บริการโทรทัศน์ระบบดิจิตอลภาคพื้นดิน (ฟรีทีวี)
- 3) **รายได้จากค่าโฆษณาจากชูว์วิดีโอสั้น (คลิปไฮไลท์ฟุตบอล)** เป็นรายได้ที่ได้รับจากโฆษณาที่นำชูว์วิดีโอสั้นของฟุตบอล EPL เผยแพร่ผ่านแพลตฟอร์ม (Platform) สื่อออนไลน์ เช่น YouTube
- 4) **รายได้จากสปอนเซอร์** เป็นรายได้ที่เกิดจากการที่บริษัทต่าง ๆ เข้ามาสนับสนุนหรือเป็นสปอนเซอร์ให้กับทางบริษัทฯ ในการถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL โดยสปอนเซอร์จะได้ผลประโยชน์ทางการตลาดเป็นสิ่งตอบแทน

โดยสรุปโครงสร้างธุรกิจของธุรกิจรวมได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันดังนี้



ที่มา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ อ้างอิงจากข้อมูลบริษัทฯ

2.3 ลักษณะ และรายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มาและรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(1) การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ในการเข้าทำธุรกรรมถ่ายทอดสทรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในประเทศไทย ประเทศลาว ประเทศกัมพูชา ตลอดระยะเวลา 6 ฤดูกาล โดยจะเริ่มต้นตั้งแต่ฤดูกาลที่ 2025/26 สิ้นสุดฤดูกาลที่ 2030/31 ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้ชนะการประมูล การถ่ายทอดสดดังกล่าว มีมูลค่าทั้งสิ้น 559,980,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 19,210,197,897.00¹ บาท โดยมูลค่าดังกล่าวไม่รวมซึ่งภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ภาษีขาย (Sales Taxes) และภาษีหัก ณ ที่จ่าย (Withholding Tax) ทั้งนี้รายละเอียดของที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการถ่ายทอดฟุตบอล EPL และ FA Cup มีดังนี้

ลักษณะของสินทรัพย์	บริษัทฯ เป็นผู้ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive Right) ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> สิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) ของรายการฟุตบอล EPL สิทธิในการใช้คลิปภาพและเสียงดิจิทัล ในรูปแบบชุดวีดีโอสั้น (Clips package) ของรายการฟุตบอล EPL สิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) รายการฟุตบอล FA Cup
ประเทศที่บริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ	ประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา
ระยะเวลาการได้รับสิทธิ	ระยะเวลา 6 ฤดูกาล ได้แก่ ฤดูกาลที่ 2025/26 ฤดูกาลที่ 2026/27 ฤดูกาลที่ 2027/28 ฤดูกาลที่ 2028/29 ฤดูกาลที่ 2029/30 และ ฤดูกาลที่ 2030/31

(2) การเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ในการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯ ตกลงให้ MONO Streaming ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MONO ถือหุ้นทางอ้อมผ่าน MONO Cyber ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ดำเนินเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ MONOMAX ในรูปแบบการการถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลท์ และรายการอื่น ๆ ทั้งนี้รายละเอียดของที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกัน มีดังนี้

คู่สัญญา	บริษัทฯ หรือบริษัทในเครือ MONO Streaming
ความสัมพันธ์ของคู่สัญญากับบริษัทฯ	(1) นายพิชญ์ โพธารามิก ^{1/} <ul style="list-style-type: none"> ถือหุ้นในบริษัทฯ เป็นจำนวน 4,389,467,987 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 51.08 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทฯ^{2/} ถือหุ้นใน MONO เป็นจำนวน 2,004,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 57.73 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของ MONO โดย MONO ถือหุ้นใน บริษัท โมโน ไซเบอร์ จำกัด (“MONO Cyber”) คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว และ MONO Cyber ถือหุ้นอยู่ในบริษัท โมโนสตรีมมิ่ง จำกัด (MONO Streaming) คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว^{2/}

หมายเหตุ: 1/ บุคคลดังกล่าวเข้าข่ายเป็นบุคคลที่มีลักษณะเกี่ยวข้องกันหรือบุคคลที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งการขออนุมัติจากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันที่พฤหัสบดีที่ 23 มกราคม 2568 จะต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียง 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่รวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย
 2/ ข้อมูล ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของบริษัทฯ วันที่ 8 ตุลาคม 2567 และข้อมูล ณ วันปิดสมุดทะเบียนล่าสุดของ MONO วันที่ 8 มีนาคม 2567

2.4 คู่สัญญา ความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง และเงื่อนไขหรือข้อตกลงที่สำคัญระหว่างคู่สัญญา

(1) การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัทฯ และ FAPL ได้ลงนามในสัญญา Standstill Agreement เมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นข้อสัญญาตกลงในการได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการเจรจากับ FAPL ในการถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) รายการฟุตบอล

¹ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราซื้อถัวเฉลี่ยและอัตราขายถัวเฉลี่ย ที่เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 โดยมีค่าเท่ากับ 34.30515 บาท ต่อ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ

EPL และ FA Cup รวมถึงชุดวิดีโอสั้น (Clips Package) รายการฟุตบอล EPL ในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา เป็นระยะเวลา 6 ฤดูกาล ได้แก่ ฤดูกาลที่ 2025/26 ฤดูกาลที่ 2026/27 ฤดูกาลที่ 2027/28 ฤดูกาลที่ 2028/29 ฤดูกาลที่ 2029/30 และ ฤดูกาลที่ 2030/31 ในสัญญา Long Form Agreement ซึ่งสัญญา Long Form Agreement เป็นสัญญาฉบับสมบูรณ์ระบุถึงรายละเอียด และข้อกำหนดต่าง ๆ ที่ตกลงกันระหว่างคู่สัญญา โดยบริษัทฯ ได้รับสัญญา Long Form Agreement ฉบับร่างจาก FAPL ในวันที่ 10 ธันวาคม 2567 และบริษัทฯ จะลงนามในสัญญา Long Form Agreement ภายหลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันที่ 23 มกราคม 2568 มีมติอนุมัติให้การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ แต่คาดว่าจะไม่เกินวันที่ 24 มกราคม 2568 ซึ่งเป็นวันที่ครบกำหนดระยะเวลาการลงนามในสัญญา Long Form Agreement โดยไม่ขอขยายระยะเวลาการลงนามในสัญญา Long Form Agreement อย่างไรก็ตาม รายละเอียด หน้าที่ ขอบเขตในการดำเนินงานต่าง ๆ ในสัญญา Long Form Agreement ฉบับร่าง ยังไม่ได้มีการระบุชัดเจน ซึ่งบริษัทฯ คาดว่า FAPL จะนำส่ง Long Form Agreement ฉบับสมบูรณ์ให้แก่บริษัทฯ ก่อนวันที่ 24 มกราคม 2568 ทั้งนี้รายละเอียดในสัญญา Long Form Agreement ฉบับร่างที่สำคัญมีดังนี้

คู่สัญญา	ผู้ให้สิทธิ: The Football Association Premier League Limited (“FAPL”) ผู้ที่ได้รับสิทธิ: บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) หรือบริษัทย่อย												
ความสัมพันธ์ของคู่สัญญากับบริษัทฯ	FAPL ไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ หรือบริษัทย่อย												
รายละเอียดของสิทธิ	บริษัทฯ ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive Right) ในการถ่ายทอดสดภาพและเสียงรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านช่องทางต่าง ๆ อาทิ อินเทอร์เน็ต โทรทัศน์ผ่านดาวเทียม (Satellite Direct-to-Home (DTH)) โทรทัศน์ภาคพื้นดินระบบดิจิทัล (Digital Terrestrial Television (DTT)) โทรทัศน์ผ่านสายเคเบิล (Cable TV) ไอพีทีวี (IPTV Delivery) บริการผ่านสื่ออินเทอร์เน็ต (Over-the-Top (OTT) Delivery) รวมถึงชุดวิดีโอสั้นรายการฟุตบอล EPL (Clips Package) ในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา												
ระยะเวลาของสิทธิ	ระยะเวลา 6 ฤดูกาล ได้แก่ ฤดูกาลที่ 2025/26 ฤดูกาลที่ 2026/27 ฤดูกาลที่ 2027/28 ฤดูกาลที่ 2028/29 ฤดูกาลที่ 2029/30 และ ฤดูกาลที่ 2030/31												
มูลค่าสิทธิโดยรวม	<table border="1" data-bbox="616 1182 1449 1458"> <thead> <tr> <th>ประเภทสิทธิ</th> <th>จำนวนเงิน^{1/} (ดอลลาร์สหรัฐ)</th> <th>จำนวนเงิน^{1/ 2/} (บาท)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>สิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) EPL และ FA Cup</td> <td>549,000,000.00</td> <td>18,833,527,350.00</td> </tr> <tr> <td>สิทธิในการได้ใช้คลิปภาพและเสียงดิจิทัล (Clips Package) EPL</td> <td>10,980,000.00</td> <td>376,670,547.00</td> </tr> <tr> <td>รวม</td> <td>559,980,000.00</td> <td>19,210,197,897.00</td> </tr> </tbody> </table> <p>หมายเหตุ: 1/ จำนวนเงินที่ต้องผ่อนชำระให้แก่ FAPL ในแต่ละงวด ไม่รวมซึ่งภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ภาษีขาย (Sales Taxes) และภาษีหัก ณ ที่จ่าย (Withholding Tax) 2/ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราซื้ออ้าวเฉลี่ยและอัตราขายอ้าวเฉลี่ย ที่เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 โดยมีค่าเท่ากับ 34.30515 บาท ต่อ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ</p>	ประเภทสิทธิ	จำนวนเงิน ^{1/} (ดอลลาร์สหรัฐ)	จำนวนเงิน ^{1/ 2/} (บาท)	สิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) EPL และ FA Cup	549,000,000.00	18,833,527,350.00	สิทธิในการได้ใช้คลิปภาพและเสียงดิจิทัล (Clips Package) EPL	10,980,000.00	376,670,547.00	รวม	559,980,000.00	19,210,197,897.00
ประเภทสิทธิ	จำนวนเงิน ^{1/} (ดอลลาร์สหรัฐ)	จำนวนเงิน ^{1/ 2/} (บาท)											
สิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) EPL และ FA Cup	549,000,000.00	18,833,527,350.00											
สิทธิในการได้ใช้คลิปภาพและเสียงดิจิทัล (Clips Package) EPL	10,980,000.00	376,670,547.00											
รวม	559,980,000.00	19,210,197,897.00											
มูลค่าสิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) EPL และ FA Cup (ไม่รวมซึ่งภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ภาษีขาย (Sales Taxes) และภาษีหัก ณ ที่จ่าย (Withholding Tax))	<p>มูลค่าการถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) EPL จำนวน 6 ฤดูกาล มีมูลค่ารวม 549,000,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 18,833,527,350.00 บาท โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> สิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) EPL มูลค่าสิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) EPL มีมูลค่ารวม 487,040,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 16,707,980,256.00 บาท (ไม่รวมค่าเงินประกันสัญญา Standstill Agreement มูลค่า 40,000,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,372,206,000.00 บาท) โดยมีรายละเอียดในการชำระดังนี้ <table border="1" data-bbox="715 1899 1437 2009"> <thead> <tr> <th>วันที่ชำระ</th> <th>จำนวนงวดชำระ</th> <th>จำนวนเงิน^{1/} (ดอลลาร์สหรัฐ)</th> <th>จำนวนเงิน^{2/} (บาท)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4">กรณีมีหลักประกัน</td> </tr> </tbody> </table>	วันที่ชำระ	จำนวนงวดชำระ	จำนวนเงิน ^{1/} (ดอลลาร์สหรัฐ)	จำนวนเงิน ^{2/} (บาท)	กรณีมีหลักประกัน							
วันที่ชำระ	จำนวนงวดชำระ	จำนวนเงิน ^{1/} (ดอลลาร์สหรัฐ)	จำนวนเงิน ^{2/} (บาท)										
กรณีมีหลักประกัน													

		<p>ทุกวันที่ 1 กรกฎาคม และ วันที่ 1 ธันวาคม ปี 2568 – 2573</p>	<p>12</p>	<p>487,040,000.00</p>	<p>16,707,980,256.00</p>								
<p>กรณีไม่มีหลักประกัน</p>													
		<p>7 วันนับตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญา Long Form Agreement และ ทุกวันที่ 1 พฤษภาคม ปี 2568 – 2572</p>	<p>6</p>	<p>487,040,000.00</p>	<p>16,707,980,256.00</p>								
<p>หมายเหตุ: 1/ จำนวนเงินที่ต้องผ่อนชำระให้แก่ FAPL ในแต่ละงวด ไม่รวมซึ่งภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ภาษีขาย (Sales Taxes) และภาษีหัก ณ ที่จ่าย (Withholding Tax) 2/ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราซื้อถั่วเฉลี่ยและอัตราขายถั่วเฉลี่ย ที่เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 โดยมีค่าเท่ากับ 34.30515 บาท ต่อ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ</p>													
<p>ทั้งนี้ จากการสัมภาษณ์บริษัทฯ บริษัทฯ มีความประสงค์จะเข้าทำรายการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup กรณีมีหลักประกันที่มีมูลค่า 254,500,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ</p>													
<p>2. สิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) FA Cup มูลค่าสิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) FA Cup มีมูลค่ารวม 21,960,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 753,341,094.00 บาท โดยจะแบ่งชำระเป็นรายปี หมายเหตุ ภายหลังจากการเข้าทำสัญญา Long Form Agreement สำหรับการสิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) EPL บริษัทฯ จะได้ Long Form Agreement สำหรับสิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียง FA Cup ต่อไป</p> <p>3. เงินประกันสัญญา Standstill Agreement เงินประกันสัญญา Standstill Agreement มีมูลค่า 40,000,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,372,206,000.00 บาท ซึ่งบริษัทฯ ได้ชำระให้แก่ FAPL ในวันที่ 12 พฤศจิกายน 2567</p>													
<p>มูลค่าสิทธิในการได้ใช้คลิปภาพและเสียงดิจิทัล (Clips Package) EPL</p>		<p>มูลค่าสิทธิในการได้ใช้คลิปภาพและเสียงดิจิทัล (Clips Package) EPL มีมูลค่ารวม 10,980,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 376,670,547.00 บาท โดยมีรายละเอียดดังนี้</p>											
<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="708 1496 904 1574">วันที่ชำระ</th> <th data-bbox="904 1496 1023 1574">จำนวนงวดชำระ</th> <th data-bbox="1023 1496 1225 1574">จำนวนเงิน^{1/} (ดอลลาร์สหรัฐ)</th> <th data-bbox="1225 1496 1476 1574">จำนวนเงิน^{2/} (บาท)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="708 1574 904 1832">ก่อน หรือภายในวันลงนามในสัญญา Long Form Agreement และ ทุกวันที่ 1 มิถุนายน ปี 2569 – 2573</td> <td data-bbox="904 1574 1023 1832">6</td> <td data-bbox="1023 1574 1225 1832">10,980,000.00</td> <td data-bbox="1225 1574 1476 1832">376,670,547.00</td> </tr> </tbody> </table>						วันที่ชำระ	จำนวนงวดชำระ	จำนวนเงิน ^{1/} (ดอลลาร์สหรัฐ)	จำนวนเงิน ^{2/} (บาท)	ก่อน หรือภายในวันลงนามในสัญญา Long Form Agreement และ ทุกวันที่ 1 มิถุนายน ปี 2569 – 2573	6	10,980,000.00	376,670,547.00
วันที่ชำระ	จำนวนงวดชำระ	จำนวนเงิน ^{1/} (ดอลลาร์สหรัฐ)	จำนวนเงิน ^{2/} (บาท)										
ก่อน หรือภายในวันลงนามในสัญญา Long Form Agreement และ ทุกวันที่ 1 มิถุนายน ปี 2569 – 2573	6	10,980,000.00	376,670,547.00										
<p>หมายเหตุ: 1/ จำนวนเงินที่ต้องผ่อนชำระให้แก่ FAPL ในแต่ละงวด ไม่รวมซึ่งภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ภาษีขาย (Sales Taxes) และภาษีหัก ณ ที่จ่าย (Withholding Tax) 2/ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราซื้อถั่วเฉลี่ยและอัตราขายถั่วเฉลี่ย ที่เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 โดยมีค่าเท่ากับ 34.30515 บาท ต่อ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ</p>													

<p>หลักประกัน</p>	<p>หนังสือค้ำประกันเลตเตอร์ออฟเครดิตเพื่อการค้ำประกัน (Standby Letter of Credit) หรือหนังสือค้ำประกัน (Bank Guarantees) ของธนาคารพาณิชย์ จำนวน 254,500,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 8,730,660,675.00 บาท โดยมีจุดประสงค์เพื่อเป็นหลักประกันสำหรับสิทธิเฉพาะการถ่ายทอดภาพและเสียง (Live Package) รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ทั้งนี้ กรณีที่ไม่มีหลักประกันจะส่งผลให้บริษัทฯ จะต้องชำระเงินค่าสิทธิฯ เพิ่มขึ้นในแต่ละงวด ประกอบกับมีจำนวนงวดในการชำระลดลง หากเทียบกับกรณีที่มีหลักประกัน ดังที่ได้แสดงไปในหัวข้อ “มูลค่าสิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) EPL และ FA Cup” ข้างต้น</p> <p>หมายเหตุ จากการสัมภาษณ์บริษัทฯ บริษัทฯ มีความประสงค์จะเข้าทำรายการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup กรณีมีหลักประกันที่มีมูลค่า 254,500,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ</p>
<p>เงื่อนไขอื่นที่สำคัญ</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. วันสิ้นสุดวันลงนามในสัญญา Long Form Agreement <p>การลงนามในสัญญา Long Form Agreement จะต้องแล้วเสร็จภายในวันที่ 15 มกราคม 2567 หรือภายในหลังจาก 45 วัน นับตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ได้รับร่างสัญญา Long Form Agreement ฉบับแรก (45 วันนับตั้งแต่วันที่ 10 ธันวาคม 2567 หรือประมาณวันที่ 24 มกราคม 2568) หรือวันที่บริษัทฯ ตกลงกับ FAPL</p> <p>ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถขอขยายระยะเวลาการลงนามในสัญญา Long Form Agreement แต่ไม่เกินวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568 โดยส่งจดหมายแจ้งให้แก่ FAPL ล่วงหน้า 7 วันก่อนครบกำหนดวันสิ้นสุดการลงนามในสัญญา Long Form Agreement อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ไม่ประสงค์ที่จะขอขยายระยะเวลาในการลงนามในสัญญาดังกล่าวกับ FAPL</p> 2. กรณีที่ FAPL จะสามารถริบเงินประกันในสัญญา Standstill Agreement <ol style="list-style-type: none"> 2.1 บริษัทฯ ได้ยกเลิก ถอนตัว รวมถึงการเจรจาขอปรับลดมูลค่าการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ภายในช่วงก่อนวันลงนามในสัญญา Long Form Agreement 2.2 บริษัทฯ และ FAPL ไม่สามารถลงนามในสัญญา Long Form Agreement ภายในวันลงนามในสัญญาที่ได้กล่าวไปข้างต้น เนื่องด้วย <ol style="list-style-type: none"> 2.2.1 บริษัทฯ ไม่ได้ใช้ความพยายามอย่างสมเหตุสมผล ในการเข้าทำและลงนามในสัญญา Long Form Agreement โดยที่ FAPL ได้ใช้ความพยายามอย่างสมเหตุสมผล 2.2.2 บริษัทฯ ไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ระบุใน Invitation to Tender (Invitation to Tender หรือ ITT คือ หนังสือเชิญชวนให้ยื่นข้อเสนอในการประมูลสิทธิฯ ในครั้งนี้) สำหรับการถ่ายทอดสดภาพและเสียงที่ FAPL ได้ ประกาศเมื่อวันที่ 17 กันยายน 2567 และ อีเมลที่ FAPL นำส่งให้แก่บริษัทฯ เพื่อแจ้งการได้สิทธิ (Award Email) อย่างมีนัยสำคัญ 2.3 FAPL ใช้สิทธิยกเลิกการเจรจา ในกรณีที่บริษัทฯ พยายามยกเลิก แก๊ซ หรือเจรจา จำนวนหลักประกัน หรือยกเลิก แก๊ซ หรือเจรจาอีกครั้งซึ่งจำนวนค่าตอบแทนการได้ใช้สิทธิสำหรับฟุตบอล EPL 3. กรณีที่ FAPL จะคืนเงินประกันในสัญญา Standstill Agreement ให้แก่บริษัทฯ <p>นอกเหนือจากรายละเอียดในข้อ 2.1 และ 2.2 ดังที่ได้กล่าวไปข้างต้น FAPL จะคืนเงินประกันในสัญญา Standstill Agreement เต็มจำนวนให้แก่บริษัทฯ ภายใน 14 วัน หลังจากวันสิ้นสุดวันลงนามในสัญญา Long Form Agreement</p> 4. FAPL มีสิทธิบอกเลิกสัญญา Long Form Agreement ทันทีในกรณีดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> 4.1 บริษัทฯ ไม่ชำระค่าสิทธิงวดใด ๆ ภายในวันที่ครบกำหนดชำระ และยังคงคิดชำระเมื่อครบระยะเวลา 5 วันหลังจากที่ได้รับหนังสือแจ้งจาก FAPL 4.2 บริษัทฯ ปฏิบัติผิดข้อสัญญา (นอกเหนือจากการผิดนัดชำระค่างวดข้างต้น) ซึ่งไม่สามารถแก้ไขได้ หรือซึ่งแก้ไขได้แต่บริษัทฯ ไม่ดำเนินการแก้ไขภายใน 14 วัน หลังจากที่ได้รับหนังสือแจ้งจาก FAPL
<p>สิทธิในการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่าย (Distributor)</p>	<p>บริษัทฯ สามารถแต่งตั้งตัวแทนจำหน่าย (Distributor) เพื่อเผยแพร่การถ่ายทอดสดภาพและเสียงของรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ได้ โดยบริษัทฯ ต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก FAPL ก่อน</p>

(2) การเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ในการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯ ตกลงให้ MONO Streaming ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MONO ถือหุ้นทางอ้อมผ่าน MONO Cyber ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ดำเนินเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ MONOMAX ในรูปแบบการถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลท์ และรายการอื่น ๆ อย่างไรก็ตามการเงื่อนไขการวัดผลการดำเนินงานและมาตรการต่าง ๆ อยู่ระหว่างการเจรจา ระหว่างบริษัทฯ และ MONO อันเป็นการค้ำประกันถึงประโยชน์สูงสุดต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือน มีนาคม 2568 ทั้งนี้บริษัทฯ จะลงนามในสัญญาในธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน (“สัญญาว่าจ้าง MONO”) ภายหลังจากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 23 มกราคม 2568 ของบริษัทฯ และภายหลังจากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 30 มกราคม 2568 ของ MONO มีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน และคาดว่าจะการลงนามจะแล้วเสร็จไม่เกินวันที่ 31 มีนาคม 2568 โดยรายละเอียดที่สำคัญของร่างสัญญาว่าจ้าง MONO มีดังนี้

<p>คู่สัญญา</p>	<p>ผู้ให้สิทธิ: บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) หรือบริษัทย่อย ผู้ที่ได้รับสิทธิ: บริษัท โมโนสตรีมมิ่ง จำกัด (MONO Streaming) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MONO</p>
<p>ความสัมพันธ์ของคู่สัญญากับบริษัทฯ</p>	<p>(1) นายพิชญ์ โพธารามิก</p> <ul style="list-style-type: none"> ● ถือหุ้นในบริษัทฯ เป็นจำนวน 4,389,467,987 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 51.08 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทฯ ● ถือหุ้นใน MONO เป็นจำนวน 2,004,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 57.73 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของ MONO โดย MONO ถือหุ้นในบริษัท โมโน ไชเบอร์ จำกัด (“MONO Cyber”) คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว และ MONO Cyber ถือหุ้นอยู่ในบริษัท โมโนสตรีมมิ่ง จำกัด (MONO Streaming) คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว <p>นอกจากนี้บริษัทฯ มีบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกับ MONO แต่ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่มีลักษณะเกี่ยวข้องกันหรือบุคคลที่มีส่วนได้เสียกับบริษัทฯ ทั้งหมด 4 ท่าน ดังนี้</p> <p>(1) นายคาล จามรมาน</p> <ul style="list-style-type: none"> ● ดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัทฯ (กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ) และ MONO (กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ) ● เป็นพี่ชายของ นายภุชชฎี จามรมาน และ นายกิตติ จามรมาน โดย นายภุชชฎี จามรมาน และ นายกิตติ จามรมาน ถือหุ้นใน MONO จำนวน 1,690,900 หุ้น และ 380,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.05 และ 0.01 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของ MONO ตามลำดับ <p>(2) นางสาวเบญจวรรณ รักวงษ์</p> <ul style="list-style-type: none"> ● ดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัทฯ (กรรมการบริหารความเสี่ยง) และ MONO (กรรมการบริหาร) ● เป็นพี่สาวของ นายบรรณสิทธิ์ รักวงษ์ ซึ่งเป็นกรรมการของ MONO โดย นายบรรณสิทธิ์ รักวงษ์ ถือหุ้นอยู่ใน MONO เป็นจำนวน 2,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.06 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของ MONO ● เป็นบุตรสาวของ นายรุ่งโรจน์ รักวงษ์ ซึ่งถือหุ้นอยู่ใน MONO เป็นจำนวน 3,263,200 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.09 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของ MONO <p>(3) นายโสรัชญ์ อัคระประภา</p> <ul style="list-style-type: none"> ● ถือหุ้นอยู่ใน MONO เป็นจำนวน 43,450,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 1.25 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของ MONO ● ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (รักษาการ) ของบริษัทฯ ● เป็นญาติสนิทของ นายพลพัฒน์ อัคระประภา ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการ (กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ) ของ MONO <p>(4) นายจักรกฤษณ์ เทิดเกียรติ</p>

	<ul style="list-style-type: none"> • ดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัทฯ (กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ) • ถือหุ้นใน MONO เป็นจำนวน 800,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.02 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของ MONO
<p>วัตถุประสงค์ของสัญญา</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. บริษัทฯ ตกลงให้ MONO Streaming เป็นผู้ดำเนินการเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิงออนไลน์ MONOMAX ในรูปแบบการถ่ายทอดสด รัชชฌยอนหลัง คลิปไฮไลต์ และรายการอื่น ๆ ตามสิทธิ เงื่อนไข ข้อกำหนดที่ระบุหรือจะได้อำหนดไว้ในสัญญา Long Form Agreement 2. MONO Streaming ตกลงให้บริการแพลตฟอร์ม จัดสรร และสรรหาอุปกรณ์ บุคลากรที่เกี่ยวข้องและจำเป็นสำหรับการเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงระบบ เซิร์ฟเวอร์ (Server) อุปกรณ์สำหรับการถ่ายทอดสด รัชชฌยอนหลัง ทำคลิปไฮไลต์ และรายการอื่น ๆ ตามที่ระบุหรือจะได้อำหนดไว้ใน Long Form Agreement
<p>ระยะเวลาของสัญญา</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. มีผลตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาหรือตามที่คู่สัญญาจะตกลงกัน จนถึงวันสุดท้ายของเดือนที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup 2. บริษัทฯ มีสิทธิที่จะต่ออายุได้อีกครั้งละ 1 ปี โดยให้เงื่อนไขและข้อตกลงเป็นไปตามสัญญาเดิมโดยแจ้งล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรแก่ MONO Streaming
<p>มูลค่าตอบแทนที่บริษัทฯ จะต้องชำระให้แก่ MONO Streaming</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. บริษัทฯ ตกลงชำระค่าบริการรายเดือนให้แก่ MONO Streaming ในอัตรา 50 บาท (โดยไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ต่อบัญชีผู้ใช้ที่ได้ตกลงซื้อแพ็คเกจคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในรูปแบบที่ให้สิทธิผู้ใช้บริการสามารถรับชมคอนเทนต์อื่น ๆ ของ MONOMAX ได้ เช่น ภาพยนตร์ ซีรีส์ และรายการต่าง ๆ ของ MONOMAX ที่ MONO ดำเนินการธุรกิจอยู่ในปัจจุบันผ่าน MONO ต่อเดือน 2. มูลค่าตอบแทนดังกล่าว ครอบคลุมค่าใช้จ่ายที่ MONO Streaming จะเป็นผู้ให้บริการเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup เช่น การพัฒนาระบบที่เกี่ยวข้อง การผลิต การทำการตลาด และประชาสัมพันธ์เกี่ยวกับคอนเทนต์ การบริการลูกค้าก่อนและหลังการขาย รวมถึง ค่าสิทธิในการใช้คอนเทนต์ของ MONOMAX เป็นต้น
<p>หน้าที่สำคัญของบริษัทฯ</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. รับสัญญาและเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพผ่าน MONOMAX แก่ผู้ใช้บริการ MONOMAX ที่ซื้อแพ็คเกจคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในรูปแบบที่ให้สิทธิผู้ใช้บริการสามารถรับชมคอนเทนต์อื่น ๆ ของ MONOMAX 2. จัดหา Material และ Key Art แก่ MONO Streaming เพื่อการจัดทำสื่อโฆษณาต่าง ๆ และการทำการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายแพ็คเกจคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในรูปแบบที่ให้สิทธิผู้ใช้บริการสามารถรับชมคอนเทนต์อื่น ๆ ของ MONOMAX ด้วยค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ <p>หมายเหตุ: Material หมายถึง คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup และอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง Key Art หมายถึง เครื่องหมาย ตรา หรือสัญลักษณ์ทางการค้า ต่าง ๆ ของรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup และอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้จัดหา และได้มาซึ่ง Material และ Key Art ของรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในกรณีที่บริษัทฯ ชำระค่าสิทธิ (ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ) ในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup แก่ FAPL</p>
<p>หน้าที่สำคัญของ MONO Streaming</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. เสนอขายแพ็คเกจคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ให้แก่ลูกค้า รวมทั้งดำเนินการในรูปแบบที่ให้สิทธิผู้ใช้บริการสามารถรับชมคอนเทนต์อื่น ๆ ของ MONOMAX ตลอดจนพัฒนาระบบการให้บริการบนแพลตฟอร์มเพื่อใช้สำหรับเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพผ่านแพลตฟอร์ม MONOMAX เพื่อให้สามารถรองรับการบริการผ่านทุกเครือข่าย ครอบคลุมทุกแพลตฟอร์มและอุปกรณ์ 2. ให้บริการถ่ายทอดสดพร้อมเสียงบรรยายภาษาไทย ตลอดจนผลิตรายการ ก่อนเข้าการแข่งขันและรายการระหว่างการแข่งขัน รวมถึงคลิปไฮไลต์ 3. ให้การสนับสนุนด้านการตลาด ประชาสัมพันธ์ ผลิตสื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ และจัดกิจกรรมที่เกี่ยวข้องโดยบริษัทฯ เพื่อส่งเสริมการขายแพ็คเกจคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup

หมายเหตุ: ร่างสัญญาข้างต้นอาจมีการปรับเปลี่ยน หรือเปลี่ยนแปลงไป ขึ้นอยู่กับการได้รับอนุญาต หรือเงื่อนไขหรือข้อกำหนดสุดท้ายจาก FAPL และ FA ผู้เป็นเจ้าของสิทธิตามที่กำหนดไว้ใน Long Form Agreement ในรูปแบบหรือวิธีการดำเนินการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ รวมถึงขอบเขตการให้บริการโดย MONO Streaming ตลอดจนสัญญาที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมเพื่อการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming และสิทธิและหน้าที่ระหว่างคู่สัญญา นอกจากนี้รายละเอียดเกี่ยวกับเกณฑ์หรือนโยบายการวัดผลความสำเร็จ รวมถึงมาตรการหรือหลักเกณฑ์ในกรณีที่ MONO Streaming ไม่สามารถดำเนินการให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการเจรจา และคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนมีนาคม 2568

2.5 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

(1) การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เนื่องด้วยวันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์พ.ศ. 2547 และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยขนาดรายการของการเข้าทำธุรกรรมคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสอบทานแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 118.08 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 สำหรับการคำนวณสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)

รายการข้อมูลทางการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567
สินทรัพย์รวม	16,268.63
หัก : สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(262.25)
หัก : สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(17.99)
หัก : หนี้สินรวม	(4,421.85)
หัก : ส่วนผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1,104.98)
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	10,461.57

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ

หมายเหตุ: อ้างอิงจากข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เนื่องจาก ในการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ เป็นการเข้าทำรายการอันเนื่องมาจากวันที่ 11 พฤศจิกายน คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยวันดังกล่าว งบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสอบทานแล้ว สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 ยังไม่ถูกเผยแพร่

ตารางแสดงการคำนวณขนาดรายการ

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	$\frac{\text{NTA ของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}}{\text{NTA ของบริษัท}}$	เนื่องจากสินทรัพย์ไม่ใช้หุ้นสามัญจึงไม่สามารถคำนวณตามเกณฑ์นี้ได้
เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$\frac{\text{กำไรสุทธิของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}}{\text{กำไรสุทธิของบริษัท}}$	เนื่องจากสินทรัพย์ไม่ใช้หุ้นสามัญจึงไม่สามารถคำนวณตามเกณฑ์นี้ได้
เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน}^1}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัท}}$	$= \frac{19,210,197,897.00^{1/2}}{16,268.63} \times 100.00$ = ร้อยละ 118.08
เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่ออกเพื่อชำระราคาสินทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระราคาสินทรัพย์}}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัท}}$	เนื่องจากไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระราคาสินทรัพย์จึงไม่สามารถคำนวณตามเกณฑ์นี้ได้

หมายเหตุ: 1/ ในการเข้าทำธุรกรรมถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL และ FA Cup ตลอดระยะเวลา 6 ฤดูกาล เริ่มต้นตั้งแต่ต้นฤดูกาลฟุตบอลพรีเมียร์ลีกที่ 2025/26 มีมูลค่ารวม 559,980,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ โดยมูลค่าดังกล่าวไม่รวมซึ่งภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ภาษีขาย (Sales Taxes) และภาษีหัก ณ ที่จ่าย (Withholding Tax)

2/ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราซื้อถัวเฉลี่ยและอัตราขายถัวเฉลี่ย ที่เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 โดยมีค่าเท่ากับ 34.30515 บาท ต่อ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายการได้มาที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติการอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 8.63 ทั้งนี้ ภายหลังจากการนับรวมขนาดรายการธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รายการอื่นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติ จะมีขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นเท่ากับร้อยละ 126.71 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท อนุมัติการเข้าทำรายการ

รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	มูลค่า (ล้านบาท)	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ย้อนหลัง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท อนุมัติการเข้าทำรายการ	1,500.00	8.63 ^{1/}
รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในสิทธิการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ รวมถึงชุดวิดีโอสั้น จำนวน 6 ฤดูกาล	19,210.20	118.08
รวม	20,710.20	126.71

หมายเหตุ 1/ คำนวณจากงบการเงินโดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 และวันที่ 30 มิถุนายน 2567

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวมีขนาดรายการมูลค่าสูงกว่าร้อยละ 100.00 จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 4 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ไม่เข้าหลักเกณฑ์การพิจารณาปรับหลักทรัพย์ใหม่ (Relisting) เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าว เข้าหลักเกณฑ์ทุกข้อ ตามข้อที่ 24 ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ทุกประการ ดังนี้

- (1) ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

ในปัจจุบัน บริษัทย่อยของบริษัทฯ ประกอบธุรกิจบริการอินเทอร์เน็ตทีวี (Internet TV Business) โดย

- บริษัท แจส ทีวี จำกัด (เดิมชื่อ บริษัท ทรี ปีพี ทีวี จำกัด) ให้บริการแพลตฟอร์มอินเทอร์เน็ตทีวีแก่ลูกค้าจำนวนกว่า 600,000 ราย ภายใต้ชื่อบริการ 3BB GIGATV ซึ่งได้รับใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และโทรคมนาคมแห่งชาติ
- บริษัท จัสมิน ซัมมารีน เทเลคอมมิวนิเคชั่นส์ จำกัด ซึ่งดำเนินการจัดหาและรวบรวมคอนเทนต์ให้แก่ 3BB GIGA TV

ปัจจุบัน 3BB GIGATV ให้บริการผ่านกล่อง Android Box ที่มีคอนเทนต์หลากหลาย ภายใต้ความร่วมมือพันธมิตรชั้นนำทั้งในและต่างประเทศในการจัดหาคอนเทนต์ที่หลากหลาย เช่น HBO CNN Bloomberg Tencent (We TV) MONOMAX BBC และ NHK รวมทั้งมีการให้บริการชอว์กกีฬาโดยเฉพาะอย่าง 3BB Sports One อีกด้วย ดังนั้นธุรกรรมถ่ายทอดสดฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพจัดอยู่ในประเภทเดียวกันกับธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ กล่าวคือธุรกิจบริการอินเทอร์เน็ตทีวีที่กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการอยู่แล้วข้างต้น รวมทั้งสามารถต่อยอดและขยายการค้าบริการหลักที่ดำเนินการอยู่เข้าไปในประเทศลาวและประเทศกัมพูชาได้อีกด้วย

- (2) บริษัทฯ ไม่มีนโยบายในการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญต่อธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ

บริษัทฯ ไม่มีนโยบายในการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญต่อธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ แต่ประการใด

- (3) กลุ่มบริษัทฯ อันเป็นผลจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ

ธุรกรรมถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL และ FA Cup จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ทั้งในด้านการเติบโตและขยายการลงทุนของธุรกิจหลักของบริษัทฯ และในด้านการสร้างรายได้แก่บริษัทฯ จากการพิจารณาคุณสมบัติและความเหมาะสมของบริษัทฯ ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL และ FA Cup กลุ่มบริษัทฯ จะยังคงทำให้บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนและมีความเหมาะสมในการมีหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

- (4) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทฯ และในอำนาจการควบคุมบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ

ภายหลังการเข้าทำธุรกรรมถ่ายทอดสตราการฟุตบอล EPL และ FA Cup บริษัทฯ ไม่มีความประสงค์ในการเปลี่ยนแปลงองค์ประกอบของคณะกรรมการของบริษัทฯ อันเนื่องมาจากการเข้าทำธุรกรรมนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจแต่งตั้งกรรมการที่มีความรู้ความสามารถด้านนี้เพิ่มเติมในบริษัทฯ หรือบริษัทย่อย ตามความเหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ แต่ประการใด

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังต่อไปนี้

- (1) จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ภายใต้ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
- (3) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และ
- (4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

(2) การเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

เนื่องด้วยวันที่ 18 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ MONOMAX กับ MONO Streaming ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากเป็นการเข้าทำธุรกรรมกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดย นายพิชญ์ โพธารามิก ถือหุ้นในบริษัทฯ เป็นจำนวน 4,389,467,987 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 51.08 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทฯ และถือหุ้นใน MONO เป็นจำนวน 2,004,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 57.73 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของ MONO โดย MONO ถือหุ้นใน MONO Cyber คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว และ MONO Cyber ถือหุ้นอยู่ในบริษัท MONO Streaming คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว

ซึ่งการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว มีขนาดรายการประมาณร้อยละ 59.66 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ อ้างอิงจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 ทั้งนี้ ในช่วง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้อง นอกเหนือจากรายการธุรกิจปกติหรือรายการสนับสนุนธุรกิจปกติ โดยการคำนวณขนาดรายการมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	(หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (NTA) ณ วันที่ 30 กันยายน 2567	9,051.59
ร้อยละ 3.00 ของ NTA	271.55
ประมาณการมูลค่าของสิ่งตอบแทนของการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ^{1/}	5,400.00
ขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกันคิดเป็นร้อยละของ NTA (ร้อยละ)^{2/}	59.66

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าของสิ่งตอบแทนของการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ อ้างอิงจากประมาณจำนวนผู้ใช้บริการผ่าน MONOMAX ระยะเวลา 6 ปีของบริษัทฯ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต ขึ้นอยู่กับจำนวนผู้ใช้บริการแพลตฟอร์ม MONOMAX โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้
 ค่าตอบแทนที่บริษัทฯ จะชำระให้แก่ MONO = จำนวนผู้ใช้บริการแพลตฟอร์ม MONOMAX x อัตราค่าใช้บริการที่บริษัทฯ ชำระให้แก่ MONO x จำนวนเดือนต่อปี x จำนวนปีที่ MONO ให้บริการ
 = 1,500,000 ผู้ใช้งานต่อเดือน x 50.00 บาทต่อเดือนต่อผู้ใช้งาน x 12 เดือนต่อปี x 6 ปีที่ให้บริการ
 = 5,400,000,000.00 บาท

2/ ขนาดของรายการคำนวณจาก มูลค่าของสิ่งตอบแทนของการเข้าทำรายการเกี่ยวโยงในครั้งนี้ ทหารด้วยสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (NTA) ณ วันที่ 30 กันยายน 2567

การเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว เข้าข่ายเป็นรายการเกี่ยวโยงกันที่มีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (NTA) ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 และมีมูลค่าการเข้าทำรายการสูงกว่า 20.00 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องดำเนินการดังนี้

- (1) จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ภายใต้ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
- (3) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ
- (4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย (โปรดพิจารณารายละเอียดของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเพิ่มเติม ดังปรากฏในหัวข้อ 2.3 “ลักษณะ และรายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มาและรายการที่เกี่ยวข้องกัน” และหัวข้อ 2.4 “คู่สัญญา ความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง และเงื่อนไขหรือข้อตกลงที่สำคัญระหว่างคู่สัญญา”)

2.6 แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ

เนื่องด้วยการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup มีมูลค่าทั้งสิ้น 559,980,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 19,210,197,897.00¹ บาท ตลอดระยะเวลา 6 ฤดูกาล ทั้งนี้ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจาก 1) เงินสดของบริษัทฯ ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 2,370.87 ล้านบาท และ 2) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยบริษัทฯ จะกู้เงินจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาชำระค่าสิทธิในการได้มาซึ่งการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในแต่ละงวด ซึ่งปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินเจรจายืมเงินกับสถาบันการเงิน

จากข้อมูลของการประมาณการบริษัทฯ พบว่า แหล่งเงินทุนในการเข้าทำธุรกรรมจะมาจาก 3 ส่วนหลัก ได้แก่

1. เงินสดของบริษัทฯ ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 2,370.87 ล้านบาท
2. เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินไม่เกิน 3,100.00 ล้านบาท
3. กระแสเงินสดจากการดำเนินการของธุรกิจฯ ในอนาคต เนื่องจากลักษณะการชำระค่าสิทธิ ดังกล่าวเป็นการชำระแบบรายงวด โดยมีมูลค่าการชำระรวมปีละ 1,469.58 – 3,464.26 ล้านบาท ในปี 2567 – 2573 จึงทำให้บริษัทฯ สามารถกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินตามความต้องการของการใช้เงินของธุรกิจฯ ซึ่งจะมีการใช้แหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินสูงสุดในปี 2568 จำนวน 3,100.00 ล้านบาท ดังที่ได้ระบุไว้ในหัวข้อที่ 4. “ความเหมาะสมด้านการลงทุนในสินทรัพย์”

ความเสี่ยงของแหล่งเงินทุน

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์เพิ่มเติมถึงความเพียงพอของแหล่งเงินทุนบนสมมติฐานที่อ้างอิงจากการเงินของบริษัทฯ วันที่ 30 กันยายน 2567 โดยไม่ได้นำผลการดำเนินงานธุรกิจส่วนอื่นในอนาคตของบริษัทฯ มาประกอบการพิจารณา ซึ่งในกรณีนี้บริษัทฯ ไม่ได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และพิจารณาร่วมกับหนี้สินที่มีดอกเบี้ยซึ่งครบกำหนดชำระ

¹ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราซื้อถัวเฉลี่ยและอัตราขายถัวเฉลี่ย ที่เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 โดยมีค่าเท่ากับ 34.30515 บาท ต่อ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ

ภายในหนึ่งปี โดยคาดการณ์ว่าในปี 2568 บริษัทฯ จะมีเงินสดคงเหลือเพียงพอสำหรับการชำระค่าสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงหนี้สินที่มีดอกเบี้ยซึ่งครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงรายละเอียดความเพียงพอของแหล่งเงินทุนในการชำระค่าสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup กรณีที่ไม่ได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ตามรูปแบบของการมีหลักประกันในปี 2568

รายการข้อมูลทางการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 30 กันยายน 2567
สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,370.87
สินทรัพย์สกุลเงินดิจิทัล	650.58
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ^{1/}	1,915.01
(1) รวมสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง	4,936.46
หนี้สินหมุนเวียนระยะสั้น ที่มีภาระทางการเงิน	
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	23.28
หุ้นกู้ ^{2/}	737.40
(2) รวมหนี้สินที่มีดอกเบี้ยซึ่งครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	760.68
(3) เงินประกันในสัญญา Standstill Agreement ที่บริษัทฯ ได้ชำระให้แก่ FAPL เมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2567	1,372.21^{3/}
(4) มูลค่าของค่าสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในปี 2568	2,361.06^{3/}
(5) = (1) - (2) - (3) - (4) เงินสดคงเหลือ	442.51

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ได้แก่ เงินฝากประจำและตัวเงินฝาก ตราสารทุนที่อยู่ในความต้องการของตลาด และหน่วยลงทุนในกองทุนรวม

2/ หุ้นกู้ของบริษัท จัสมิน เทคโนโลยี โซลูชัน จำกัด (มหาชน) ("JTS") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ มีวันกำหนดครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 8 เมษายน 2568

3/ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราซื้อตั๋วเฉลี่ยและอัตราขายตั๋วเฉลี่ย ที่เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 โดยมีค่าเท่ากับ 34.30515 บาท ต่อ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ

นอกจากนี้ หากพิจารณาในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้สามารถเข้าทำสัญญากับ MONO Streaming ได้ ไม่ว่าในกรณีใด ๆ ก็ตาม รวมถึงกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้รับการอนุมัติรายการที่เกี่ยวข้องกันจากผู้ถือหุ้นในการประชุมสามัญวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 วันที่ 23 มกราคม 2567 หรือ MONO ไม่ได้รับการอนุมัติรายการที่เกี่ยวข้องกันจากผู้ถือหุ้นในการประชุมสามัญวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 วันที่ 30 มกราคม 2568 ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อันอาจส่งผลทำให้บริษัทฯ ต้องลงทุนลงทุนเพิ่มเติมในโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิง (Streaming) เป็นจำนวนประมาณ 381.01¹ ล้านบาท จะพบว่าบริษัทฯ จะยังคงมีเงินสดคงเหลือเพียงพอจากกรณีที่ไต่กล่าวไปก่อนหน้านี้ซึ่งมีเงินสดเท่ากับ 442.51 ล้านบาท โดยจะมียอดเงินสดคงเหลือสุทธิ เท่ากับ 61.50 ล้านบาท เป็นอันพิจารณาได้ว่า ในปี 2568 บริษัทฯ จะมีเงินสดคงเหลือเพียงพอสำหรับการชำระค่าสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงหนี้สินที่มีดอกเบี้ยซึ่งครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

อย่างไรก็ดี ในการประมาณการกระแสเงินสดในการดำเนินงานซึ่งสิทธิฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในหัวข้อ "4. ความเหมาะสมด้านการลงทุนในสินทรัพย์" คาดการณ์ว่าบริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือเพียงพอสำหรับการชำระค่าสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยตลอดอายุสิทธิฯ

¹ ประกอบไปด้วยค่าพัฒนา/เขียนโปรแกรมซอฟต์แวร์สำหรับแพลตฟอร์ม (Software) ค่าขึ้นระบบเพื่อเตรียมความพร้อมของแพลตฟอร์มให้พร้อมต่อการใช้งานกับอุปกรณ์ต่าง ๆ (Implementation) และค่าสตูดิโอสำหรับส่งเสริมการให้บริการถ่ายทอดสดเช่น ค่าสถานที่และค่าอุปกรณ์ (Studio) โดยตัวเลขอ้างอิงข้อมูลจากการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งมีแหล่งข้อมูลจากการเสนอราคาของผู้ให้บริการสำหรับการพัฒนาแพลตฟอร์มที่ใกล้เคียงกันที่บริษัทฯ เคยมีแผนที่จะพัฒนาในอดีต

3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการ

3.1 ความเหมาะสมผลของวัตถุประสงค์ และประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

(1) การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา บนช่องทางอินเทอร์เน็ตทีวี (Internet TV) และดิจิทัลทีวี (Digital TV) รวมถึงชุดวิดีโอสั้น (Clips Package) ตลอดระยะเวลา 6 ฤดูกาล ได้แก่ ฤดูกาลที่ 2025/26 ฤดูกาลที่ 2026/27 ฤดูกาลที่ 2027/28 ฤดูกาลที่ 2028/29 ฤดูกาลที่ 2029/30 และ ฤดูกาลที่ 2030/31 โดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 559,980,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 19,210,197,897.00¹ บาท

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ เห็นว่า ฟุตบอล EPL และ FA Cup เป็นหนึ่งในรายการกีฬาที่ได้รับความนิยมและเป็นที่ยอมรับของคนไทยจำนวนมาก ด้วยความเป็นเอกลักษณ์ของการแข่งขันและมีความน่าสนใจที่แตกต่างจากฟุตบอลลีกในประเทศอื่น ๆ อีกทั้งฟุตบอลจากประเทศอังกฤษมีความได้เปรียบกว่าฟุตบอลจากประเทศอื่น ในเรื่องภาษาและเวลาในการแข่งขันที่สอดคล้องกับลักษณะการดำเนินชีวิตของคนไทย นอกจากนี้การเข้าถึงข้อมูลข่าวสารของฟุตบอลจากประเทศอังกฤษสามารถรับรู้ได้หลากหลายช่องทาง สะดวกและรวดเร็ว จึงทำให้ฟุตบอลจากประเทศอังกฤษมีฐานผู้ติดตามในประเทศไทยที่แข็งแกร่งและครองใจผู้ชมมาอย่างยาวนาน ด้วยการนี้ บริษัทฯ จึงเล็งเห็นโอกาสทางธุรกิจใหม่ในการเข้าร่วมประมูลสิทธิฟุตบอล EPL แต่ที่ผ่านมาด้วยความไม่พร้อมในด้านสถานะทางการเงินและช่องทางในการรับชมทำให้บริษัทฯ ยังไม่เข้าร่วมประมูลซื้อสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup

ทั้งนี้ ในปี 2566 สถานะทางการเงินของบริษัทฯ ดีขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายสินทรัพย์ให้แก่บริษัทย่อยของ ADVANC โดยแบ่งเป็น 1) การจำหน่ายหุ้นสามัญของ TTTBB ซึ่งเดิม TTTBB เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในด้านการให้บริการวางจอร์เชื่อมต่อดาวเทียมความเร็วสูงสำหรับการให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (High – Speed Internet) รวมถึงการให้บริการโครงข่ายดิจิทัลและบริการโทรศัพท์พื้นฐาน และ 2) การจำหน่ายหน่วยเงินลงทุนใน 3BBIF (เดิมชื่อ JASIF) ซึ่งการทำธุรกรรมการจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าว มีมูลค่าเท่ากับ 28,371 ล้านบาท ซึ่งได้ดำเนินการแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 15 พฤศจิกายน 2566 ทั้งนี้ จากความพร้อมด้านสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ประกอบกับระยะเวลาของสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงชุดวิดีโอสั้น ครบกำหนดการประมูลครั้งใหม่ ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 คณะกรรมการของบริษัทฯ จึงได้มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup มีความเหมาะสมเป็นการต่อยอดธุรกิจด้านการให้บริการอินเทอร์เน็ตทีวีและธุรกิจการจัดหาคอนเทนต์ ที่จะช่วยส่งเสริมและผลักดันธุรกิจดังกล่าวให้เป็นธุรกิจเรือธง (Flagship) ของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ มีชื่อเสียงและภาพลักษณ์ที่ดี รวมถึงเป็นที่เป็นที่รู้จักในวงกว้างทั้งในประเทศ และนอกประเทศ สร้างรายได้และกำไรเติบโต เป็นประโยชน์ต่อทั้งบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า การเข้าทำรายการดังกล่าว เป็นการเข้าทำรายการที่**มีความเหมาะสมผล** และเป็นประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ

¹ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราซื้อถัวเฉลี่ยและอัตราขายถัวเฉลี่ย ที่เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 โดยมีค่าเท่ากับ 34.30515 บาท ต่อ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ

(2) การเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming เพื่อให้ MONO Streaming ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MONO ที่ถือหุ้นทางอ้อมผ่าน MONO Cyber ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 เผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ MONOMAX และเข้าทำสัญญาใด ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อกำหนดสิทธิและหน้าที่ระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming ในการเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในรูปแบบถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลต์ และรายการอื่น ๆ โดยธุรกรรมดังกล่าวเข้าข่ายรายการเกี่ยวข้องกัน เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จำนวน 1 ท่าน ได้แก่ นายพิชญ์ โทธารามิก เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MONO โดยบริษัทฯ คาดว่าจะชำระค่าตอบแทนเป็นจำนวนประมาณ 5,400,000,000.00 บาท¹ ให้แก่ MONO ในระยะเวลา 6 ปี ภายใต้สมมติฐานการประมาณการจำนวนผู้ใช้บริการแพลตฟอร์ม MONOMAX 1.50 ล้านคนต่อเดือน อ้างอิงประมาณการของบริษัทฯ

ทั้งนี้ บริษัทฯ เล็งเห็นถึงข้อจำกัดของการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่าน 3BB GIGATV โดย 3BBTV ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัทฯ ได้ดำเนินให้ธุรกิจให้แก่ 3BB GIGATV ในการให้บริการคอนเทนต์และโทรทัศน์แบบบอกรับสมาชิกในระบบไอพีทีวี (IPTV) ที่สามารถรับชมได้ผ่านช่องทางโทรทัศน์ผ่านกล่อง Android Box และสตรีมมิ่งผ่านแอปพลิเคชัน ณ กันยายน 2567 มียอดผู้ใช้งานกว่า 600,000 ราย เนื่องจาก 3BB GIGATV มีข้อจำกัดด้านการให้บริการลูกค้าใหม่ ซึ่งผู้รับชมผ่าน 3BB GIGATV ต้องเป็นสมาชิก 3BB เท่านั้น จึงจะสามารถใช้บริการ 3BB GIGATV ได้ อีกทั้ง 3BB GIGATV เป็นโครงข่าย IPTV ระบบปิด (Closed Internet) ซึ่งแตกต่างจากแพลตฟอร์มต่าง ๆ ที่ให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) ที่เป็นระบบเปิด (Open Internet) ที่ใช้อินเทอร์เน็ตทั่วไปและโปรโตคอลมาตรฐาน (HTTP/HTTPS) ในการส่งเนื้อหาวิดีโอ ซึ่งจะสามารถเข้าถึงฐานลูกค้าใหม่ ๆ ได้เป็นจำนวนมากกว่า และมีความสะดวกในการใช้งาน อีกทั้ง หากบริษัทฯ จะเป็นผู้ให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง บริษัทฯ จะต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมในการพัฒนาโครงข่าย และใช้ระยะเวลาในการพัฒนาระบบต่าง ๆ รวมถึงมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ระบบแก่ผู้ใช้งาน

อย่างไรก็ดี เนื่องด้วยบริษัทฯ เป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่ดีกับ MONO ที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในด้านความบันเทิง ภาพยนตร์ และซีรีส์ และมีความพร้อมในการให้บริการธุรกิจด้านสื่อและข้อมูลความบันเทิง (Media and Content Conglomerate) ชั้นนำของประเทศไทย ซึ่งประกอบธุรกิจหลัก ได้แก่ สื่อฟรีทีวีดิจิทัล ภายใต้ช่อง MONO29 และธุรกิจวิดีโอสตรีมมิ่งแบบบอกรับสมาชิก ภายใต้แบรนด์ MONOMAX โดย ณ กันยายน 2567 MONOMAX มียอดผู้ใช้งานกว่า 1,500,000 ราย นอกจากนี้ MONO ยังเป็นพันธมิตรกับผู้ให้บริการโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ ในการให้บริการการชำระเงินแก่ MONOMAX (Operator & Payment Gateway Provider) เช่น AIS และ True ซึ่ง ณ วันที่ 31 กันยายน 2567 มีผู้ใช้บริการจำนวน 46.28 ล้านราย และ 49.31 ล้านราย ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทฯ จึงเห็นว่าควรทำให้ MONO Streaming ดำเนินเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ MONOMAX ในรูปแบบการถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลต์ และรายการอื่น ๆ ส่งผลประโยชน์ต่อบริษัทฯ เนื่องจากเป็นช่องทางสำคัญในการสร้างรายได้และบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องลงทุนในการวางระบบแพลตฟอร์มสตรีมมิ่ง และระบบอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

อีกทั้ง หากพิจารณาถึงความเหมาะสมของการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของเงื่อนไขในสัญญาว่าจ้าง MONO ฉบับร่าง และความเหมาะสมของอัตราค่าบริการที่บริษัทฯ จะชำระให้แก่ MONO Streaming โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. ความเหมาะสมของเงื่อนไขในสัญญาว่าจ้าง MONO ฉบับร่าง

สำหรับรายละเอียดของสัญญาว่าจ้าง MONO ฉบับร่าง ได้ระบุถึงวัตถุประสงค์ของสัญญา หน้าที่และความรับผิดชอบของ MONO Streaming และบริษัทฯ รวมถึงอัตราค่าบริการที่บริษัทฯ และระยะเวลาของสัญญา เป็นต้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า วัตถุประสงค์ของสัญญา หน้าที่และความรับผิดชอบของ MONO Streaming และบริษัทฯ รวมถึงอัตราค่าบริการที่บริษัทฯ มีความเหมาะสม ส่วน

¹ ขนาดรายการอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต ขึ้นอยู่กับจำนวนผู้ใช้บริการแพลตฟอร์ม MONOMAX

ระยะเวลาของสัญญาที่กำหนดให้มีตามอายุของสิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียงรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup และบริษัทฯ มีสิทธิต่ออายุสัญญาว่าจ้าง MONO ได้ครั้งละ 1 ปี โดยให้เงื่อนไขและข้อตกลงเป็นไปตามสัญญาเดิม ซึ่งบริษัทฯ แจ้งว่าข้อกำหนดในสิทธิที่จะต่ออายุสัญญาดังกล่าวจะเป็นไปภายใต้เงื่อนไขทางการค้า (Commercial Terms) ที่เหมาะสม และการกำหนดสิทธิในการต่ออายุสัญญาว่าจ้าง MONO มีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับผู้ใช้บริการที่สมัครแพ็คเกจรายปีที่คงเหลือภายหลังจากอายุของสิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียงรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ครบกำหนด รวมถึงการให้บริการอื่น ๆ ตามสิทธิที่บริษัทฯ ได้รับ เพื่อไม่เกิดความสะดุดหรือผลกระทบต่อผู้ใช้บริการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าระยะเวลาของสัญญามีความเหมาะสมสอดคล้องกับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ อย่างไรก็ตาม เนื้อหาในสัญญาว่าจ้าง MONO ดังกล่าวมีข้อสังเกตในเนื้อหาบางหัวข้อ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าควรมีการระบุไว้ให้ชัดเจน เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังนี้

- รายละเอียดเกี่ยวกับหลักเกณฑ์หรือนโยบายการวัดผลการดำเนินงาน เช่น ดัชนีชี้วัดความสำเร็จของผลงาน (Key Performance Index: KPI) อันอาจรวมถึงมาตรการหรือหลักเกณฑ์ในกรณีที่ MONO Streaming ไม่สามารถดำเนินการให้เป็นไปตามที่บริษัทฯ และ MONO Streaming จะตกลงร่วมกัน และ/หรือ การให้พันธมิตรสนับสนุนทางธุรกิจรายอื่น ๆ ในการเผยแพร่รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ทั้งนี้ บริษัทฯ และ MONO Streaming อยู่ในระหว่างการเจรจาเงื่อนไขการวัดผลการดำเนินงาน อันเป็นการคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ และคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือน มีนาคม 2568 อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การกำหนดหลักเกณฑ์หรือนโยบายการวัดผลการดำเนินงานที่ชัดเจนจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถติดตามและประเมินผลการดำเนินงานของ MONO Streaming ได้อย่างมีประสิทธิภาพ อันจะเป็นการช่วยลดความเสี่ยงในการดำเนินงานของบริษัทฯ และ MONO Streaming ในกรณีที่ MONO Streaming ไม่สามารถดำเนินการตามเกณฑ์ให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าควรมีการกำหนดรายละเอียดของหลักเกณฑ์หรือนโยบายการวัดผลการดำเนินงาน รวมถึงแนวทางการดำเนินงานหากไม่สามารถดำเนินการตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้เบื้องต้นดังนี้

- การกำหนดดัชนีชี้วัดความสำเร็จของผลงาน (KPI): จำนวนสมาชิกผู้ใช้งาน อัตราการรักษาสมาชิก (Retention Rate) จำนวนการรับชมของสมาชิก ผลตอบรับของผู้บริโภคภายหลังจากการประชาสัมพันธ์และการจัดกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง ความมีประสิทธิภาพของช่องทางการรับชมและช่องทางการเก็บค่าใช้จ่ายบริการ และความพึงพอใจของผู้ใช้บริการทั้งก่อนและหลังการขาย เป็นต้น
- กระบวนการหรือขั้นตอนในการพิจารณา KPI: รายเดือน/รายไตรมาส/รายปี ทั้งนี้ การพิจารณา รายเดือนจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถติดตามผลการดำเนินงานในระยะสั้น ในรายไตรมาสจะเป็นการติดตามผลการดำเนินงานเพื่อวิเคราะห์แนวโน้มและปรับกลยุทธ์ และในรายปีจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถประเมินผลการดำเนินงานระยะยาวและสามารถวางแผนทางธุรกิจในอนาคตต่อไป
- แนวทางหรือมาตรการในกรณีที่ไม่สามารถดำเนินงานได้ตามเกณฑ์: การปรับปรุงกลยุทธ์ทางการตลาดและการประชาสัมพันธ์ การเพิ่มช่องทางการเผยแพร่ผ่านพันธมิตรทางธุรกิจรายอื่น การกำหนดบทลงโทษ และ/หรือการยกเลิกสัญญา เป็นต้น

ทั้งนี้ หากไม่มีการกำหนดหลักเกณฑ์หรือนโยบายการวัดผลการดำเนินงานดังกล่าว อาจส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถประเมินผลการดำเนินงานของ MONO Streaming ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และอาจก่อให้เกิดความล่าช้าในการแก้ไขปัญหาหรือปรับกลยุทธ์เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายทางธุรกิจ และอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อบริษัทฯ และความเสียหายต่าง ๆ ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต เช่น ผลตอบแทนไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์

2. ความเหมาะสมของอัตราค่าเช่าบริการที่บริษัทฯ จะชำระให้แก่ MONO Streaming

เนื่องด้วยบริษัทฯ จะชำระค่าบริการให้แก่ MONO Streaming ในอัตรา 50.00 บาทต่อบัญชีผู้ใช้งานต่อเดือน ที่ได้ตกลงซื้อแพ็คเกจคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup กับ MONO ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ได้พิจารณาว่า อัตราการชำระค่าบริการที่บริษัทฯ จะชำระให้แก่ MONO Streaming ดังกล่าว มีความเหมาะสม เนื่องจาก

- อัตราการชำระค่าบริการดังกล่าว มีมูลค่าต่ำกว่าอัตราที่ MONO Streaming เรียกชำระค่าบริการกับลูกค้าทั่วไปเพื่อการรับชมคอนเทนต์ต่าง ๆ ใน MONOMAX ที่อัตรา 58.25 บาท ต่อบัญชีผู้ใช้งานต่อเดือน ซึ่งอ้างอิงจากเว็บไซต์ของ MONOMAX ในเดือน ธันวาคม 2567 ที่กำหนดแพ็คเกจรายปีที่ 699 บาทต่อบัญชีผู้ใช้งานต่อปี หรือคิดเป็น 58.25 บาทต่อบัญชีผู้ใช้งานต่อเดือน
- บริษัทฯ แจ้งว่าอัตราการชำระค่าบริการดังกล่าว มีมูลค่าต่ำกว่าอัตราที่ผู้ให้บริการการเผยแพร่คอนเทนต์รายอื่น ๆ บริษัทฯ เคยสอบถาม โดยคิดอัตราค่าบริการในรูปแบบของการแบ่งสัดส่วนรายได้ (Revenue Sharing) เป็นจำนวนกว่าร้อยละ 20.00 ของรายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก (Subscription fees) หรือคิดเป็น 79.80 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน จากอัตราค่าบริการ 399.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งานในครั้งนี้

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming มีความเหมาะสม เนื่องจาก MONO Streaming มีความพร้อมในการให้บริการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup อีกทั้ง MONO Streaming เป็นพันธมิตรกับผู้ให้บริการโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งจะเข้าถึงจำนวนฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้น อันจะส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้น อีกทั้งการให้ MONO Streaming เป็นผู้เผยแพร่คอนเทนต์ดังกล่าว จะส่งผลดีทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องลงทุนในโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง ซึ่งใช้เงินลงทุน และใช้ระยะเวลาในการพัฒนาระบบ รวมถึงไม่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ระบบแก่ผู้ใช้งาน ประกอบกับอัตราการชำระค่าบริการที่บริษัทฯ จะชำระให้ MONO ในอัตรา 50.00 บาท ต่อบัญชีผู้ใช้งานต่อเดือน มีความเหมาะสม ด้วยเหตุดังกล่าว จึงเป็นอันพิจารณาได้ว่าการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อทั้งบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า การเข้าทำรายการดังกล่าว เป็นการเข้าทำรายการที่ มีความสมเหตุสมผล และเป็นประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ

3.2 ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยงของธุรกรรม

ขอบเขตการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาจากความเป็นไปได้ที่คาดว่าธุรกรรมอาจเกิดขึ้น โดยสามารถแบ่งธุรกรรมออกเป็น 3 กรณีดังนี้

1) กรณีที่ 1 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

เป็นการพิจารณาความเป็นไปได้ในกรณีที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 23 มกราคม 2568 มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 30 มกราคม 2568 ของ MONO มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เป็นกรณีที่ 1 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็น กรณีฐาน เนื่องจากเป็นกรณีที่มีความเป็นไปได้ โดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ MONO จะอนุมัติธุรกรรมการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน และเป็นธุรกรรมที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นสูงสุด ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะวิเคราะห์ ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยงของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในลำดับถัดไป

2) กรณีที่ 2 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เป็นการพิจารณาความเป็นไปได้ในกรณีที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 23 มกราคม 2568 มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์เท่านั้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เป็นกรณีที่ 2 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เนื่องจากเป็นกรณีที่มีความเป็นไปได้ที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อนุมัติธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ แต่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ MONO ไม่อนุมัติธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ แจ้งว่าหากบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันได้ บริษัทฯ จะปรับเปลี่ยนและคัดเลือกพันธมิตรทางธุรกิจรายใหม่ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการ EPL และ FA Cup และหากบริษัทฯ ไม่สามารถคัดเลือกพันธมิตรทางธุรกิจรายใหม่ได้ บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องลงทุนพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการ EPL และ FA Cup ทั้งนี้ปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่ได้ดำเนินการคัดเลือกหรือได้รับข้อเสนอจากพันธมิตรทางธุรกิจรายใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการฯ บนสมมติฐานที่บริษัทฯ จำเป็นต้องลงทุนพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการ EPL และ FA Cup มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถเทียบเคียงข้อมูลหรือเหตุการณ์ในอดีตที่บริษัทฯ เคยได้รับข้อเสนอจากการลงทุนและการดำเนินงานในลักษณะใกล้เคียงกับโครงการฯ ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะวิเคราะห์ ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยงของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ในกรณีที่บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องลงทุนพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการ EPL และ FA Cup ในลำดับถัดไป

3) กรณีที่ 3 ธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

เป็นการพิจารณาความเป็นไปได้ในกรณีที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 23 มกราคม 2568 มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 30 มกราคม 2568 ของ MONO มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน กล่าวคือธุรกรรมดังกล่าวจะไม่สามารถเกิดขึ้นได้ เนื่องจากธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันเป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

โดยรายละเอียดความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการของกรณีที่ 1 และกรณีที่ 2 ดังนี้

3.2.1 กรณีที่ 1 การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

3.2.1.1 ข้อดีของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

3.2.1.1.1 ส่งเสริมการต่อยอดธุรกิจหลักของบริษัทฯ และเป็นการเสริมสร้างชื่อเสียงและภาพลักษณ์ของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี

ปัจจุบันบริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการด้านสื่อและคอนเทนต์ผ่านแพลตฟอร์มอินเทอร์เน็ตทีวีภายใต้ชื่อ 3 BB GIGATV แก่ฐานลูกค้ากว่า 600,000 รายทั่วประเทศ ดังนั้น การที่บริษัทฯ ได้สิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ถือเป็นได้มาซึ่ง ราชอาณาจักรคอนเทนต์ เนื่องจากรายการฟุตบอลทั้งสองรายการนี้เป็นคอนเทนต์ระดับคุณภาพที่ได้รับการขนานนามว่า The Greatest Show on Earth หรือ การแสดงที่ยิ่งใหญ่ที่สุดของโลก และได้รับความนิยมที่ต่อเนื่องมาอย่างยาวนาน ประกอบกับฐานผู้ชมจำนวนมากและเหนียวแน่นในประเทศไทย อันสามารถพิจารณาได้ว่าการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ถือเป็นโอกาสสำคัญที่ช่วยเสริมสร้างความเป็นผู้นำทางธุรกิจการให้บริการอินเทอร์เน็ตทีวีและธุรกิจการจัดหาคอนเทนต์ชั้นนำอื่น ๆ เพิ่มเติม ที่จะช่วยส่งเสริมและผลักดันให้ธุรกิจเหล่านี้เป็นธุรกิจเรือธง (Flagship) ของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี

นอกจากนี้ สิทธิการถ่ายทอดสดรายการดังกล่าว ยังช่วยยกระดับภาพลักษณ์ของบริษัทฯ ในด้านการเป็นผู้ให้บริการเนื้อหาที่มีคุณภาพที่ตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภค นำไปสู่การเพิ่มขึ้นของรายได้และกำไรสุทธิในอนาคต รวมถึงโอกาสในการพัฒนาความร่วมมือทางธุรกิจและสร้างมูลค่าเพิ่มจากการขายสิทธิในการโฆษณาหรือกิจกรรมส่งเสริมการขายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

3.2.1.1.2 ได้มาซึ่งพันธมิตรทางธุรกิจเพิ่มเติมช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจ

การได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะส่งผลให้บริษัทฯ ได้พันธมิตรทางธุรกิจที่แข็งแกร่งเพิ่มเติมกับบริษัทต่าง ๆ ทั้งในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา เช่น บริษัทที่ให้บริการด้านสื่อและโฆษณา บริษัทซึ่งเป็นผู้สนับสนุน (สปอนเซอร์) เป็นต้น อันจะเป็นการเสริมสร้างการแข่งขันให้กับเครือข่ายพันธมิตรทางการค้าในระดับภูมิภาคและต่างประเทศ ซึ่งจะสามารถช่วยเพิ่มอำนาจต่อรองทางการค้าให้กับบริษัทฯ ในการทำสัญญากับคู่ค้า รวมถึงการพัฒนาและจัดหาคอนเทนต์ใหม่ ๆ ที่ตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภคในอนาคต

3.2.1.1.3 เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่าจากการลงทุน

จากการวิเคราะห์ผลตอบแทนทางการเงินของการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ด้วยวิธีการประเมินมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Net Present Value) และการประเมินอัตราผลตอบแทนทางการเงินจากการลงทุน (Internal Rate of Return - Project IRR) และวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของ 1) จำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี (Subscriber) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงจำนวน 100,000 ราย และ 2) อัตราคิดลด (WACC) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.00 เพื่อสะท้อนปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะทำการประเมิน ซึ่งพบว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Net Present Value) อยู่ระหว่าง 4,807.72 - 6,972.01 ล้านบาท และผลตอบแทนทางการเงิน (Internal Rate of Return - Project IRR) อยู่ระหว่างร้อยละ 52.53 - 69.92 และการดำเนินงานในสิทธิดังกล่าวจะมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ในช่วงร้อยละ 10.30 - 23.96 ทั้งนี้ เพื่อให้การดำเนินงาน มี Project NPV มากกว่าหรือเท่ากับ 0 บาท หรือ มีความคุ้มทุน (Break-even) จำเป็นจะต้องมีจำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปีไม่ต่ำกว่า 890,743 คน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงพิจารณาว่าธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup มีความคุ้มค่าแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เนื่องจาก มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) มีค่ามากกว่าศูนย์ มีผลตอบแทนในอัตราที่สูง และมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน

3.2.1.1.4 สามารถเพิ่มรายได้จากการดำเนินงานให้แก่บริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

เนื่องด้วยรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup เป็นหนึ่งในรายการกีฬาที่ได้รับความนิยมและเป็นที่ยอดนิยมของคนไทยมากที่สุด ด้วยความเป็นเอกลักษณ์ของการแข่งขันและมีความน่าสนใจที่แตกต่างจากฟุตบอลลีกในประเทศอื่น ๆ ทำให้ฟุตบอล EPL มีฐานแฟนคลับที่แข็งแกร่งและครองใจผู้ชมมาอย่างยาวนาน ประกอบกับการมีสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup โดยบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว (Exclusive Right) ทั้งในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา เป็นระยะเวลา 6 ฤดูกาล ตั้งแต่ฤดูกาลที่ 2025/26 สิ้นสุด ฤดูกาลที่ 2030/31 อีกทั้งบริษัทฯ เป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่ดีกับ MONO ที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในด้านความบันเทิง ภาพยนตร์ และซีรีส์ และมีความพร้อมในการให้บริการธุรกิจด้านสื่อและข้อมูลความบันเทิง (Media and Content Conglomerate) ชั้นนำของประเทศไทย ซึ่งประกอบธุรกิจหลัก ได้แก่ สื่อฟรีทีวีดิจิทัล ภายใต้ชื่อ MONO29 และธุรกิจวิดีโอสตรีมมิ่งแบบบอกรับสมาชิก ภายใต้แบรนด์ MONOMAX โดย ณ กันยายน 2567 MONOMAX มียอดผู้ใช้งานกว่า 1,500,000 ราย นอกจากนี้ MONO ยังเป็นพันธมิตรผู้ให้บริการโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ ในการให้บริการการชำระเงินแก่ MONOMAX (Operator & Payment Gateway Provider) เช่น AIS และ True ซึ่ง ณ วันที่ 31 กันยายน 2567 มีผู้ใช้บริการจำนวน 46.28 ล้านราย และ 49.31 ล้านราย ตามลำดับ ดังนั้นบริษัทฯ จึงเห็นว่า การว่าจ้างให้ MONO Steaming ดำเนินเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ MONOMAX ในรูปแบบการการถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลท์ และรายการอื่น ๆ ส่งผลประโยชน์ต่อบริษัทฯ เนื่องจากเป็นช่องทางสำคัญในการสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

3.2.1.1.5 บริษัทฯ จะไม่ต้องใช้เงินลงทุน และระยะเวลาในการพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) เพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup

เนื่องด้วยการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ และ MONO ในครั้งนี้ บริษัทฯ ตกลงให้ MONO Streaming ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MONO เป็นผู้พัฒนาระบบและแพลตฟอร์ม MONOMAX เพื่อให้สามารถรองรับการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup และครอบคลุมทุกช่องทางการเผยแพร่กับทุกเครือข่าย แพลตฟอร์ม และอุปกรณ์การรับชมทั้งหมด เช่น Mobile Application ทั้งระบบ IOS Android และ Smart TV และทำให้ผู้ใช้บริการได้รับความสะดวกในการเข้าใช้บริการแพลตฟอร์ม MONOMAX ทั้งนี้ MONO มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในด้านความบันเทิง ภาพยนตร์ และซีรีส์ และมีความพร้อมในการให้บริการธุรกิจด้านสื่อและข้อมูลความบันเทิง (Media and Content Conglomerate) ชั้นนำของประเทศไทย สามารถรองรับผู้ใช้งานได้เป็นจำนวนมาก อันจะช่วยให้การถ่ายทอดสดรายการดังกล่าวเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดยที่บริษัทฯ จะไม่ต้องลงทุนโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) เพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงไม่มีค่าใช้จ่ายการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ระบบแก่ผู้ใช้งาน

3.2.1.1.6 มีความรวดเร็วในการเจรจา และต่อรองเงื่อนไขสำหรับการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

เนื่องด้วย นายคาล จามรมาน และ นางสาวเบญจวรรณ รักวงษ์ เป็นผู้ดำรงตำแหน่งกรรมการของ บริษัทฯ และ MONO อีกทั้ง นายโสรัชย์ อัคระประภา ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (รักษาการ) ของบริษัทฯ อีกทั้งเป็นผู้ถือหุ้นใน MONO คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.25 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของ MONO และเป็นญาติสนิทของ นายพลพัฒน์ อัคระประภา ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการของ MONO ซึ่งจะส่งผลให้การเจรจา และการตกลงเงื่อนไขในสัญญาระหว่างบริษัทฯ และ MONO เพื่อให้ MONO Streaming เป็นผู้เผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์ม MONOMAX อาจมีความสะดวกและรวดเร็วกว่าการเจรจากดลงกับบุคคลภายนอก ที่อาจต้องใช้กระบวนการและระยะเวลาในการเจรจาที่ใช้ระยะเวลามากกว่า นอกจากนี้ การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจะช่วยให้การประสานงานด้านต่าง ๆ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขข้อสัญญาที่เกี่ยวข้อง อันจะก่อให้เกิดผลดีต่อทั้งบริษัทฯ และ MONO

3.2.1.2 ข้อเสียของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

3.2.1.2.1 บริษัทฯ จะมีหนี้สิน และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น จากการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เนื่องด้วยแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะประกอบไปด้วย 1) กระแสเงินสดจากบริษัทฯ ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 2,370.87 ล้านบาท 2) แหล่งเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินไม่เกิน 3,100.00 ล้านบาท และ 3) กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของโครงการฯ เพื่อชำระเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน อันจะส่งผลให้บริษัทฯ มีหนี้สิน และมีต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ จะกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินตามความต้องการใช้เงินเพื่อนำมาชำระค่าสิทธิในการได้มาซึ่งการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในแต่ละงวด ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินเจรจาเงื่อนไขกับสถาบันการเงิน โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเท่ากับ 0.38 เท่า

ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์ว่าจะกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินไม่เกิน 3,100.00 ล้านบาท ในปี 2568 และทยอยชำระเงินกู้ปีละ 124.00 – 1,240.00 ล้านบาท ในปี 2569 – 2574 โดยแหล่งชำระเงินกู้จะมาจากกระแสเงินสดในการดำเนินงานของธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความเป็นไปได้ของการดำเนินงานและคาดการณ์ว่าบริษัทฯ จะมีความสามารถในการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน ซึ่งหากพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) ในปี 2568 – 2574 จะพบว่า บริษัทฯ จะมี D/E อยู่ในช่วง 0.23 – 0.63 เท่า ตลอดอายุของสิทธิฯ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio: DSCR) เฉพาะส่วนการดำเนินงานในสิทธิการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะพบว่าการทำงานในสิทธิดังกล่าว จะส่งผลให้มี DSCR อยู่ในช่วง 1.24 – 3.11 เท่า ในปี 2568 – 2573 และในปี 2574 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการณ์ว่าบริษัทฯ จะสามารถชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ได้ทั้งหมด

จากการวิเคราะห์ดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า บริษัทฯ ยังคงมีความสามารถในการกู้เงินเพื่อการได้มาซึ่งสิทธิฯ (Room for Borrowing) และมีความสามารถที่จะชำระเงินต้นและดอกเบี้ยตลอดอายุของสิทธิฯ

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

รายการ (หน่วย: เท่า)	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
D/E ของบริษัทฯ ^{1/2/} (เท่า)	0.63	0.59	0.53	0.46	0.38	0.27	0.23
DSCR ของโครงการฯ ^{3/} (เท่า)	3.11	2.45	2.07	1.96	2.33	1.24	-

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ บนสมมติฐานที่อ้างอิงจากงบการเงินของบริษัทฯ วันที่ 30 กันยายน 2567 โดยไม่ได้นำผลการดำเนินงานธุรกิจส่วนอื่นในอนาคตของบริษัทฯ มาประกอบการพิจารณา

หมายเหตุ: 1/ D/E คำนวณจาก หนี้สิน / ส่วนของผู้ถือหุ้น

2/ สำหรับหนี้สิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการโดยอ้างอิงจากยอดหนี้สินจากงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 รวมกับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อการชำระค่าสิทธิฯ (โปรดพิจารณาเพิ่มเติมในหัวข้อที่ 4.3.1.3.4 “แหล่งเงินทุนของโครงการฯ”) และสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการโดยอ้างอิงจากยอดส่วนของผู้ถือหุ้น จากงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 รวมกับกำไรสุทธิในแต่ละปี จากการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup

3/ DSCR คำนวณจาก กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) / (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี + ดอกเบี้ยจ่าย)

3.2.1.2.2 บริษัทฯ อาจเกิดการสูญเสียโอกาสลงทุนในทรัพย์สินอื่น

เนื่องด้วยผลตอบแทนทางการเงินของการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup เป็นระยะเวลา 6 ปี เริ่มต้นตั้งแต่ฤดูกาล EPL ที่ 2025/26 จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) เท่ากับ 4,807.72 – 6,972.01 ล้านบาท มีอัตราผลตอบแทน (Project IRR) เท่ากับร้อยละ 52.53 – 69.22 (โปรดพิจารณาหัวข้อที่ 4.3.1.5 “การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของโครงการฯ”) และการดำเนินงานในสิทธิดังกล่าว จะมีอัตรากำไร

สุทธิจากการดำเนินงานอยู่ในช่วงร้อยละ 10.30 – 23.96 ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ลงทุนในสินทรัพย์อื่น ที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนของการได้มาซึ่งสิทธิดังกล่าว อาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสลงทุนในสินทรัพย์นั้น ๆ ได้

3.2.1.2.3 การเข้าธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์เป็นการลงทุนที่มูลค่าสูง และมีระยะเวลาสร้างผลตอบแทนที่จำกัด

ในการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ตลอดระยะเวลา 6 ฤดูกาล มีมูลค่าทั้งสิ้น 559,980,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 19,210,197,897.00¹ บาท ถือเป็น การลงทุนที่มูลค่าสูง และมีระยะเวลาสร้างผลตอบแทนตามอายุของสิทธิ ซึ่งเมื่อถึงระยะเวลาครบกำหนดของสัญญา บริษัทฯ อาจต้องมองหาการลงทุนอื่นเพื่อสร้างรายได้ในอนาคต

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาว่า แม้ว่าการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการดังกล่าว จะมีมูลค่าสูงและมีระยะเวลาสร้างผลตอบแทนที่จำกัด หากแต่การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว เป็นธุรกรรมที่มีความคุ้มค่าต่อการลงทุน สร้างผลตอบแทนให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในช่วงระยะเวลาหนึ่งได้

3.2.1.2.4 บริษัทฯ มีภาระหน้าที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

เนื่องด้วยการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องระหว่างบริษัทฯ และ MONO ในครั้งนี้ เป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และมีมูลค่าการเข้าทำรายการมากกว่า 20.00 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีภาระหน้าที่ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก จากหน้าที่ดังต่อไปนี้

1. แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
2. จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
3. จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำสัญญาความร่วมมือด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ด้วยภาระดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทฯ ปฏิบัติตามกฎหมายเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ช่วยให้การเข้าทำรายการดังกล่าวมีความโปร่งใส และสามารถให้ข้อมูลแก่ผู้ถือหุ้นได้เพียงพอในการตัดสินใจ

3.2.1.2.5 บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจรายอื่นที่อาจทำให้ผลตอบแทนของการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup สูงกว่าการร่วมมือกันกับ MONO Streaming

ในการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯ ตกลงให้ MONO Streaming ดำเนินเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิงออนไลน์ MONOMAX ในรูปแบบการถ่ายทอดสด รัชมย์ออนไลน์ คลิปไฮไลท์ และรายการอื่น ๆ อาจเป็นการจำกัดโอกาสในการเลือกพันธมิตรทางธุรกิจ

¹ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราซื้อถัวเฉลี่ยและอัตราขายถัวเฉลี่ย ที่เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 โดยมีค่าเท่ากับ 34.30515 บาท ต่อ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ

รายอื่นที่อาจช่วยเพิ่มความน่าสนใจของคนแทนต์ และขยายฐานผู้ชมได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานสูงกว่าการร่วมมือกันกับ MONO Streaming

อย่างไรก็ดี เนื่องด้วย MONO มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในด้านความบันเทิง ภาพยนตร์ และ ซีรีส์ และมีความพร้อมในการให้บริการธุรกิจด้านสื่อและข้อมูลความบันเทิง (Media and Content Conglomerate) ชั้นนำของประเทศไทย ประกอบกับเป็นพันธมิตรผู้ให้บริการโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ ในการให้บริการการชำระเงิน แก่ MONOMAX (Operator & Payment Gateway Provider) เช่น AIS และ True ซึ่ง ณ วันที่ 31 กันยายน 2567 มีผู้ใช้บริการจำนวน 46.28 ล้านราย และ 49.31 ล้านราย ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทฯ จึงเห็นว่าการทำให้ MONO Streaming ดำเนินเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ MONOMAX จะเป็นการส่งผลประโยชน์ต่อบริษัทฯ อีกทั้ง บริษัทฯ แจ้งว่า การที่บริษัทฯ จะชำระอัตราค่าบริการให้แก่ MONO Streaming ในอัตรา 50.00 บาทต่อบัญชีผู้ใช้งานต่อเดือนนั้น ยังมีมูลค่าต่ำกว่าอัตราที่ผู้ให้บริการเผยแพร่คอนเทนต์รายอื่น ๆ ที่บริษัทฯ เคยสอบถาม โดยคิดอัตราค่าบริการในรูปแบบของการแบ่งสัดส่วนรายได้ (Revenue Sharing) เป็นจำนวนกว่าร้อยละ 20.00 ของรายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก (Subscription fees) หรือคิดเป็น 79.80 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน จากอัตราค่าบริการ 399.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน ในครั้งนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาว่าการที่บริษัทฯ ตกลงให้ MONO Streaming ดำเนินเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup มีความเหมาะสม และจะเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

3.2.1.3 ความเสี่ยงของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

3.2.1.3.1 ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(1) ความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสด รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup

หากบริษัทฯ ไม่ได้รับการอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากผู้ถือหุ้นในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 วันที่ 23 มกราคม 2567 ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน จะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการต่อในการเจรจากับ FAPL อันจะทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสที่จะมีรายได้ และกำไรที่เติบโตขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้บริษัทฯ จะถูก FAPL ริบเงินประกันในสัญญา Standstill Agreement ที่บริษัทฯ ได้ชำระให้แก่ FAPL แล้วในวันที่ 12 พฤศจิกายน 2567 เป็นจำนวน 40,000,000.00 ดอลลาร์สหรัฐหรือคิดเป็น 1,372,206,000.00 บาท ดังที่ได้ระบุไว้ในหัวข้อ “2.4 คู่สัญญา ความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง และเงื่อนไขหรือข้อตกลงที่สำคัญระหว่างคู่สัญญา”

(2) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำสัญญาในการให้ MONO Streaming เป็นผู้เผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ได้

หากบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำสัญญากับ MONO Streaming ได้ ไม่ว่าจะกรณีใด ๆ ก็ตาม รวมถึงกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้รับการอนุมัติรายการที่เกี่ยวข้องกันจากผู้ถือหุ้นในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 วันที่ 23 มกราคม 2567 หรือ MONO ไม่ได้รับการอนุมัติรายการที่เกี่ยวข้องกันจากผู้ถือหุ้นในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 วันที่ 30 มกราคม 2568 ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อาจส่งผลทำให้บริษัทฯ ต้องลงทุนเพิ่มเติมใน

โครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) เป็นจำนวนประมาณ 381.01¹ ล้านบาท ซึ่งใช้ระยะเวลาในการพัฒนาระบบ รวมถึงมีค่าใช้จ่ายในการการโฆษณาและประชาสัมพันธ์เพิ่มเติม

อย่างไรก็ดี หากบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำสัญญาในการให้ MONO Streaming เป็นผู้เผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ได้ จะส่งผลให้บริษัทฯ อาจต้องลงทุนในการพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) เพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ทั้งนี้ ที่กรณีดังกล่าว บริษัทฯ จะยังคงมีความคุ้มค่าต่อการลงทุน (โปรดพิจารณาเพิ่มเติมในหัวข้อที่ 3.2.2.1.3 “เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่าจากการลงทุน”)

3.2.1.3.2 ความเสี่ยงหลังการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(1) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุเงื่อนไขในสัญญา Long Form Agreement กับ FAPL ก่อนการลงนามในสัญญา Long Form Agreement

ในวันที่ 10 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ ได้รับร่างสัญญา Long Form Agreement จาก FAPL ซึ่งเป็นสัญญาฉบับสมบูรณ์ระบุถึงรายละเอียด และข้อกำหนดต่าง ๆ ที่ตกลงกันระหว่างคู่สัญญานอกเหนือจากรายละเอียดในสัญญา Standstill Agreement ที่ตกลงกันระหว่างคู่สัญญา ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ไม่ได้ลงนามในสัญญา Long Form Agreement ก่อนวันสิ้นสุดวันลงนาม ซึ่งเป็นวันที่ 15 มกราคม 2567 หรือภายหลังจาก 45 วัน นับตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ได้รับร่างสัญญา Long Form Agreement ฉบับแรก (45 วันหลังจากวันที่ 10 ธันวาคม 2567 หรือประมาณวันที่ 24 มกราคม 2568) หรือวันที่บริษัทฯ ได้ทำการตกลงกับ FAPL จะส่งผลให้บริษัทฯ จะถูก FAPL ริบเงินประกันในสัญญา Standstill Agreement จำนวน 40,000,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,372,206,000.00 บาท ที่บริษัทฯ ได้ชำระให้แก่ FAPL แล้วในวันที่ 12 พฤศจิกายน 2567 (โปรดพิจารณารายละเอียดสำหรับกรณีที่ FAPL จะสามารถริบเงินประกันในสัญญา Standstill Agreement ในหัวข้อที่ 2.4 “คู่สัญญา ความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง และเงื่อนไขหรือข้อตกลงที่สำคัญระหว่างคู่สัญญา”) ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถขอขยายระยะเวลาการลงนามในสัญญา Long Form Agreement แต่ไม่เกินวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568 โดยส่งจดหมายแจ้งให้แก่ FAPL ล่วงหน้า 7 วัน ก่อนครบกำหนดวันสิ้นสุดการลงนามในสัญญา Long Form Agreement อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ไม่ประสงค์ที่จะขอขยายระยะเวลาในการลงนามในสัญญาดังกล่าวกับ FAPL

นอกจากนี้ ในการที่บริษัทฯ จะแต่งตั้ง MONO Streaming เพื่อเป็นผู้เผยแพร่การถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup นั้น บริษัทฯ จะต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก FAPL ก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้แจ้ง FAPL ในการที่จะให้ MONO Streaming เป็นผู้ถ่ายทอดสดรายการดังกล่าวแล้วในหนังสือชวนให้ยื่นข้อเสนอในการประมูลสิทธิ (Invitation to Tender หรือ ITT) ซึ่งบริษัทฯ คาดการณ์ว่าจะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก FAPL ในวันลงนามในสัญญา Long Form Agreement

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการคัดเลือกและว่าจ้างที่ปรึกษากฎหมายระดับนานาชาติ ประเทศอังกฤษ เพื่อเป็นที่ปรึกษากฎหมายในการเจรจาเงื่อนไขต่าง ๆ ที่ระบุในสัญญา Long Form Agreement และเอกสารอื่นใด ๆ ที่เกี่ยวข้องร่วมกับบริษัทฯ บริษัทฯ จึงคาดการณ์ว่ามีโอกาส และความเป็นไปได้สูงที่จะบรรลุข้อตกลง และลงนามในสัญญา Long Form Agreement

¹ ประกอบไปด้วยค่าพัฒนา/เขียนโปรแกรมซอฟต์แวร์สำหรับแพลตฟอร์ม (Software) ค่าขึ้นระบบเพื่อเตรียมความพร้อมของแพลตฟอร์มให้พร้อมต่อการใช้งานกับอุปกรณ์ต่าง ๆ (Implementation) และค่าสตูดิโอสำหรับส่งเสริมการให้บริการถ่ายทอดสดเช่น ค่าสถานที่และค่าอุปกรณ์ (Studio) โดยตัวเลขอ้างอิงข้อมูลจากการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งมีแหล่งข้อมูลจากการเสนอราคาของผู้ให้บริการสำหรับการพัฒนาแพลตฟอร์มที่ใกล้เคียงกันที่บริษัทฯ เคยมีแผนที่จะพัฒนาในอดีต

(2) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุเงื่อนไขในสัญญา Long Form Agreement กับ FAPL ภายหลังการลงนามในสัญญา Long Form Agreement

เนื่องด้วยรายละเอียด หน้าที่ ขอบเขตในการดำเนินงานต่าง ๆ ในสัญญา Long Form Agreement ฉบับร่างยังไม่ได้มีการระบุชัดเจน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออำนาจที่บริษัทฯ จะนำสิทธิในการถ่ายทอดสตราการฟุตบอล EPL และ FA Cup นำไปก่อให้เกิดรายได้ตามที่บริษัทฯ คาดหวัง อย่างไรก็ดี บริษัทฯ แจ้งว่ารูปแบบการสร้างรายได้เชิงพาณิชย์ดังกล่าวสามารถดำเนินการได้ และจะได้รับการระบุในสัญญาฉบับสมบูรณ์เมื่อมีการลงนามในสัญญา Long Form Agreement ระหว่างบริษัทฯ กับ FAPL ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ารูปแบบการสร้างรายได้ดังกล่าวไม่มีความแตกต่างไปจากวิธีการสร้างรายได้ของบริษัท ทูริวชั่น กรุ๊ป จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทฯ ที่เคยได้รับสิทธิ EPL และ FA Cup

นอกจากนี้ FAPL มีสิทธิบอกเลิกสัญญา Long Form Agreement ทันที หากบริษัทฯ ไม่ชำระค่าสิทธิงวดใด ๆ ภายในวันที่ครบกำหนดชำระ และยังคงผิดชำระเมื่อครบระยะเวลา 5 วันหลังจากที่ได้รับหนังสือแจ้งจาก FAPL และ/หรือบริษัทฯ ปฏิบัติผิดข้อสัญญา (นอกเหนือจากการผิดนัดชำระค่างวดข้างต้น) ซึ่งไม่สามารถแก้ไขได้ หรือซึ่งแก้ไขได้แต่บริษัทฯ ไม่ดำเนินการแก้ไขภายใน 14 วันหลังจากที่ได้รับหนังสือแจ้งจาก FAPL อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจถูก FAPL บอกเลิกสัญญา Long Form Agreement อยู่ในระดับต่ำ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ถึงความเพียงพอของแหล่งเงินทุนและคาดการณ์ว่าบริษัทฯ จะมีเงินสดคงเหลือเพียงพอสำหรับการชำระค่าสิทธิในการถ่ายทอดสตราการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยตลอดอายุสัญญา (โปรดพิจารณาเพิ่มเติมในหัวข้อที่ 2.6 “แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ”)

(3) ความเสี่ยงที่ผลตอบแทนของการถ่ายทอดสตราการฟุตบอล EPL และ FA Cup 6 ฤดูกาล ไม่เป็นตามที่คาดการณ์

ในการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสตราการฟุตบอล EPL และ FA Cup ตลอดระยะเวลา 6 ฤดูกาล โดยเริ่มต้นตั้งแต่ฤดูกาล EPL ที่ 2025/26 มีมูลค่าทั้งสิ้น 559,980,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 19,210,197,897.00¹ บาท โดยมูลค่าดังกล่าวถือเป็นการลงทุนที่มีมูลค่าสูง ประกอบกับในปัจจุบันยังคงมีการละเมิดสิทธิในการถ่ายทอดสตราการฟุตบอล EPL และ FA Cup ที่ไม่ได้รับการอนุญาต (ช่องทางธรรมชาติ) ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงที่อาจส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ เนื่องจากการถ่ายทอดสดผ่านช่องทางดังกล่าวมักมีต้นทุนที่ต่ำกว่า และสามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้อย่างกว้างขวางโดยไม่เสียค่าใช้จ่าย รวมถึงในกรณีที่หากการประสานธุรกิจ (Synergy) ระหว่างบริษัทที่เป็นพันธมิตรไม่เป็นไปตามแผนที่คาดหวัง นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจมีรายได้ต่ำลงหรือต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้นจากการประมาณการ อันอาจทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ไม่เป็นไปตามแผนที่ประมาณการไว้ ซึ่งจะนำไปสู่การลดลงของผลตอบแทนของการได้มาซึ่งสิทธิดังกล่าว และการลงทุนอาจไม่คุ้มทุน

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้มีแนวทางการป้องกันการละเมิดสิทธิในการถ่ายทอดสตราการฟุตบอล EPL และ FA Cup ที่ไม่ได้รับอนุญาต บริษัทฯ ได้มีแนวทางการป้องกันการละเมิดสิทธิในการถ่ายทอดสตราการฟุตบอล EPL และ FA Cup ที่ไม่ได้รับอนุญาตผ่านช่องทางที่ไม่ได้รับอนุญาต (ช่องทางธรรมชาติ) โดยบริษัทฯ จะใช้ระบบ watermark (ลายน้ำ) เฉพาะสำหรับแต่ละผู้ใช้งาน (User) ซึ่งลายน้ำดังกล่าวจะช่วยให้การติดตามและระบุแหล่งที่มาของการเผยแพร่ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังนำเทคโนโลยี AI (Artificial Intelligence) มาช่วยในการตรวจจับการละเมิดสิทธิ์ โดย AI จะสามารถ

¹ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราซื้อถัวเฉลี่ยและอัตราขายถัวเฉลี่ย ที่เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 โดยมีค่าเท่ากับ 34.30515 บาท ต่อ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ

วิเคราะห์และตรวจสอบการเผยแพร่การถ่ายทอดสดที่ไม่ได้รับอนุญาตบนแพลตฟอร์มต่าง ๆ ได้อย่างรวดเร็วและแม่นยำ หากระบบตรวจพบว่าผู้ใช้งานรายใดนำสัญญาณถ่ายทอดสดไปเผยแพร่ต่อโดยไม่ได้รับอนุญาตผ่านช่องทางธรรมชาติ บริษัทฯ จะดำเนินการระงับบัญชีผู้ใช้งาน (Ban Account) ดังกล่าวทันที ทั้งนี้ การผสานเทคโนโลยี AI เข้ากับระบบการป้องกันนี้ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการตรวจสอบและปกป้องสิทธิ์ในการถ่ายทอดสด อีกทั้งยังช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับพันธมิตรทางธุรกิจและผู้ถือสิทธิ์ในคอนเทนต์ว่าบริษัทฯ มีมาตรการที่ทันสมัยและรัดกุมในการปกป้องทรัพย์สินทางปัญญา ซึ่งจะส่งผลดีต่อภาพลักษณ์และการดำเนินธุรกิจในระยะยาว

นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ศึกษาข้อมูลและมูลค่าทางการตลาดในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา ภายหลังจากที่ผู้บริหารได้ให้สัมภาษณ์และประชาสัมพันธ์แนวทางการให้บริการ การถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL และ FA Cup แก่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายผ่านช่องทางต่าง ๆ บริษัทฯ ได้รับการตอบรับอย่างดี โดยมีกลุ่มลูกค้าจำนวนมากที่เชื่อมั่นว่ากลยุทธ์การตลาดของบริษัทฯ จะสามารถเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ด้วยราคาการให้บริการที่มีความสมเหตุสมผล โดยปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ระหว่างการหารือภายในเกี่ยวกับมาตรการสนับสนุน (Promotion) ที่จะช่วยเพิ่มฐานลูกค้า อันจะเป็นประโยชน์ต่อทั้งบริษัทฯ และผู้ใช้บริการ พร้อมทั้งเสริมสร้างความเชื่อมั่นในความสำเร็จของการได้รับสิทธิการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ต่อผู้ถือหุ้น

(4) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (FX rate)

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากบริษัทฯ จะต้องชำระค่าสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ให้แก่ FAPL ในแต่ละงวดเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) ในขณะที่รายได้หลักของบริษัทฯ มาในรูปแบบสกุลเงินบาท (THB) ดังนั้น ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอาจส่งผลให้ต้นทุนการชำระเงินในรูปสกุลบาทเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะในกรณีที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ

อย่างไรก็ดี จากการสัมภาษณ์บริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับแจ้งว่าบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวเป็นอย่างดี และจะติดตามแนวโน้มของค่าเงินอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ จะมีแนวทางในการใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยงเรื่องความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (FX Hedging) ที่ให้บริการโดยธนาคารพาณิชย์ เช่น สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (FX Forward) เป็นต้น

(5) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจไม่ได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการเจรจาเงื่อนไขในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน โดยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจะเป็นหนึ่งในแหล่งเงินทุนในการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในครั้งนี้ ซึ่งบริษัทฯ มีความเสี่ยงที่อาจไม่ได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงในการไม่ได้มาซึ่งแหล่งเงินทุนดังกล่าวจากสถาบันการเงินอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเท่ากับ 0.38 เท่า อีกทั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความเป็นไปได้ของการดำเนินงานและคาดการณ์ว่าบริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) ในปี 2568 – 2574 อยู่ในช่วง 0.23 – 0.63 เท่า ตลอดอายุของสิทธิฯ เป็นอันพิจารณาได้ว่าบริษัทฯ ยังคงมีความสามารถในการกู้เงินเพื่อการได้มาซึ่งสิทธิฯ (Room for Borrowing) (โปรดพิจารณาเพิ่มเติมในหัวข้อที่ 3.2.1.2.1 “บริษัทฯ จะมีหนี้สิน และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น จากการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์”

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้วิเคราะห์เพิ่มเติมถึงความเพียงพอของแหล่งเงินทุน สำหรับกรณีของบริษัทฯ ไม่ได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อนำมาชำระค่าสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup และหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ซึ่งคาดการณ์ว่าบริษัทฯ จะยังมีเงินสดคงเหลือเพียงพอสำหรับการชำระค่าสิทธิ และหนี้สินที่มีดอกเบี้ยดังกล่าวตลอดอายุของสิทธิฯ (โปรดพิจารณารายละเอียดความเพียงพอของแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม ดังปรากฏในหัวข้อที่ 2.6 “แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการทำรายการ”)

(6) ความเสี่ยงที่เงื่อนไขในสัญญาว่าจ้าง MONO อาจมีการปรับเปลี่ยนในอนาคต

เนื่องด้วยสัญญาว่าจ้าง MONO ในปัจจุบันเป็นสัญญาฉบับร่าง ซึ่งเนื้อหาในสัญญาฉบับสมบูรณ์อาจมีการปรับเปลี่ยน หรือเปลี่ยนแปลงไป ขึ้นอยู่กับการได้รับอนุญาต หรือเงื่อนไขหรือข้อกำหนดสุดท้ายจาก FAPL และ FA ผู้เป็นเจ้าของสิทธิตามที่กำหนดไว้ในสัญญา Long Form Agreement ในรูปแบบหรือวิธีการดำเนินการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงขอบเขตการให้บริการโดย MONO Streaming ตลอดจนสัญญาที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมเพื่อการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming และสิทธิและหน้าที่ระหว่างคู่สัญญา นอกจากนี้รายละเอียดเกี่ยวกับเกณฑ์หรือนโยบายการวัดผลความสำเร็จ รวมถึงมาตรการหรือหลักเกณฑ์ในกรณีที่ MONO Streaming ไม่สามารถดำเนินการให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการเจรจา และคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือน มีนาคม 2568

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า อาจไม่มีการปรับเปลี่ยนเงื่อนไขในสัญญาว่าจ้าง MONO อย่างมีนัยสำคัญ หากแต่อาจมีการปรับเปลี่ยนเนื้อหาในสัญญาเพื่อให้มีความสอดคล้องกับข้อกำหนดสุดท้ายจาก FAPL และ FA ผู้เป็นเจ้าของสิทธิตามที่กำหนดไว้ในสัญญา Long Form Agreement ในรูปแบบหรือวิธีการดำเนินการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup อีกทั้ง บริษัทฯ และ MONO Streaming อยู่ในระหว่างการหารือเกี่ยวกับเกณฑ์หรือดัชนีชี้วัดความสำเร็จของผลงาน (KPI) ร่วมกัน อันเป็นการคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ และคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือน มีนาคม 2568 โดยการกำหนดเกณฑ์ KPI ดังกล่าวยังถือเป็นการสร้างแรงจูงใจให้ MONO Streaming ปฏิบัติตามเป้าหมายที่วางไว้ อันจะสามารถช่วยลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดการณ์ นอกจากนี้ การพัฒนาความร่วมมือในระยะยาวระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยส่งเสริมความมั่นคงและการเติบโตของธุรกิจในอนาคต ซึ่งจะเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

3.2.2 กรณีที่ 2 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

3.2.2.1 ข้อดีของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

3.2.2.1.1 ส่งเสริมการต่อยอดธุรกิจหลักของบริษัทฯ และส่งผลให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งฐานลูกค้าใหม่เพิ่มเติมในระยะเวลายั่งยืน

ปัจจุบันบริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการด้านสื่อและคอนเทนต์ผ่านแพลตฟอร์มอินเทอร์เน็ตทีวีภายใต้ชื่อ 3BB GIGATV แก่ฐานลูกค้ากว่า 600,000 ราย ดังนั้น การที่บริษัทฯ ได้สิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ถือเป็นการได้มาซึ่ง ราชอาณาจักรคอนเทนต์ เนื่องจากรายการฟุตบอลทั้งสองรายการนี้เป็นคอนเทนต์ระดับพรีเมียมที่ได้รับการขนานนามว่า The Greatest Show on Earth หรือ การแสดงที่ยิ่งใหญ่ที่สุดของโลก และได้รับความนิยมที่ต่อเนื่องมาอย่างยาวนาน ประกอบกับฐานผู้ชมจำนวนมากและเหนียวแน่นในประเทศไทย อันสามารถพิจารณาได้ว่าการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ถือเป็นโอกาสสำคัญที่

ช่วยเสริมสร้างความเป็นผู้นำทางธุรกิจการให้บริการอินเทอร์เน็ตทีวีและธุรกิจการจัดหาคอนเทนต์ชั้นนำอื่น ๆ เพิ่มเติม ที่จะช่วยส่งเสริมและผลักดันให้ธุรกิจเหล่านี้เป็นธุรกิจเรือธง (Flagship) ของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี

นอกจากนี้ หากบริษัทฯ เป็นผู้เผยแพร่การถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup เอง จะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถดึงดูดฐานลูกค้าใหม่เพิ่มเติมได้ในระยะเวลาอันสั้น ซึ่งใช้ทรัพยากรในการประชาสัมพันธ์น้อยกว่าคอนเทนต์ทั่วไป โดยฐานลูกค้าใหม่ของบริษัทฯ จะประกอบไปด้วย ฐานลูกค้าของผู้ให้บริการเดิมจากการย้ายค่าย และฐานลูกค้าใหม่ที่เดิมรับชมรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านช่องทางที่ไม่ได้รับการอนุญาต (ช่องทางธรรมชาติ) มาสู่การรับชมผ่านช่องทางที่ถูกต้องตามลิขสิทธิ์

3.2.2.1.2 ได้มาซึ่งพันธมิตรทางธุรกิจอันจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจ

โปรดพิจารณารายละเอียดข้อ 3.2.1.1.2 “ได้มาซึ่งพันธมิตรทางธุรกิจอันจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจ”

3.2.2.1.3 เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่าจากการลงทุน

จากการวิเคราะห์ผลตอบแทนทางการเงินของการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ด้วยวิธีการประเมินมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Net Present Value) และการประเมินอัตราผลตอบแทนทางการเงินจากการลงทุน (Internal Rate of Return - Project IRR) และวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของ 1) จำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี (Subscriber) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงจำนวน 100,000 ราย และ 2) อัตราคิดลด (WACC) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.00 เพื่อสะท้อนปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะทำการประเมิน ซึ่งพบว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Net Present Value) อยู่ระหว่าง 2,400.04 – 4,281.08 ล้านบาท และผลตอบแทนทางการเงิน (Internal Rate of Return - Project IRR) อยู่ระหว่างร้อยละ 26.90 – 41.64 และการดำเนินงานในสิทธิดังกล่าวจะมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ในช่วงร้อยละ 1.81 – 25.18 ทั้งนี้ เพื่อให้การดำเนินงาน มี Project NPV มากกว่าหรือเท่ากับ 0 บาท หรือ มีความคุ้มค่า (Break-even) จำเป็นจะต้องมีจำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปีไม่ต่ำกว่า 1,120,667 คน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงพิจารณาว่าธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup มีความคุ้มค่าแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เนื่องจาก มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) มีค่ามากกว่าศูนย์ รวมถึงมีผลตอบแทนในอัตราที่สูง และมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน อันจะช่วยให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น มีกระแสเงินสดเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ รวมถึงชำระหนี้เงินกู้ยืม ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจมากยิ่งขึ้น

3.2.2.2 ข้อเสียของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

3.2.2.2.1 บริษัทฯ จะมีหนี้สิน และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น

เนื่องด้วยแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะประกอบไปด้วย 1) กระแสเงินสดจากบริษัทฯ ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 2,370.87 ล้านบาท 2) แหล่งเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินไม่เกิน 3,481.01 ล้านบาท และ 3) กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของโครงการฯ เพื่อชำระเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน อันจะส่งผลให้บริษัทฯ มีหนี้สิน และมีต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ จะกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินตามความต้องการใช้เงินเพื่อนำมาชำระค่าสิทธิในการได้มาซึ่งการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในแต่ละงวด ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินเจรจาดำเนินการกับสถาบันการเงิน โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเท่ากับ 0.38 เท่า

ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์ว่าจะกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินไม่เกิน 3,481.01 ล้านบาท ในปี 2568 และทยอยชำระเงินกู้ปีละ 139.40 – 1,392.40 ล้านบาท ในปี 2569 – 2574 โดยแหล่งชำระเงินกู้จะมาจากกระแสเงินสดในการดำเนินงานของธุรกรรมดังกล่าว ซึ่งมีความเพียงพอต่อการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน ซึ่งหาก

พิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) ในปี 2568 – 2574 จะพบว่า บริษัทฯ จะมี D/E อยู่ในช่วง 0.29 – 0.70 เท่า ตลอดอายุของสิทธิฯ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio: DSCR) เฉพาะส่วนการดำเนินงานในสิทธิการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะพบว่า การดำเนินงานในสิทธิดังกล่าว จะส่งผลให้มี DSCR อยู่ในช่วง 0.67 – 1.34 เท่า ในปี 2568 – 2573 และในปี 2574 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการณ์ว่า บริษัทฯ จะสามารถชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ได้ทั้งหมด

จากการวิเคราะห์ดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า บริษัทฯ ยังคงมีความสามารถในการกู้เงินเพื่อการได้มาซึ่งสิทธิฯ (Room for Borrowing) และมีความสามารถที่จะชำระเงินต้นและดอกเบี้ยตลอดอายุของสิทธิฯ

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ

รายการ (หน่วย: เท่า)	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
D/Eของบริษัทฯ ^{1/2/} (เท่า)	0.70	0.68	0.65	0.57	0.48	0.34	0.29
DSCR ของบริษัทฯ ^{3/} (เท่า)	1.34	1.11	0.96	0.98	1.27	0.67	-

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ บนสมมติฐานที่อ้างอิงจากงบการเงินของบริษัทฯ วันที่ 30 กันยายน 2567 โดยไม่ได้นำผลการดำเนินงานธุรกิจส่วนอื่นในอนาคตของบริษัทฯ มาประกอบการพิจารณา

หมายเหตุ: 1/ D/E คำนวณจาก หนี้สิน / ส่วนของผู้ถือหุ้น

2/ สำหรับหนี้สิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการโดยอ้างอิงจากยอดหนี้สินจากงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 รวมกับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อการชำระค่าสิทธิฯ (โปรดพิจารณาเพิ่มเติมในหัวข้อที่ 4.5.4 “แหล่งเงินทุนของโครงการฯ”) และสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการโดยอ้างอิงจากยอดส่วนของผู้ถือหุ้น จากงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 รวมกับกำไรสุทธิในแต่ละปี จากการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup

3/ DSCR คำนวณจาก กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) / (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี + ดอกเบี้ยจ่าย)

3.2.2.2 บริษัทฯ อาจเกิดการสูญเสียโอกาสลงทุนในทรัพย์สินอื่น

เนื่องด้วยผลตอบแทนทางการเงินของการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup เป็นระยะเวลา 6 ปี เริ่มต้นตั้งแต่ฤดูกาล EPL ที่ 2025/26 จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) เท่ากับ 2,400.04 – 4,281.08 ล้านบาท มีอัตราผลตอบแทน (Project IRR) เท่ากับร้อยละ 26.90 – 41.64 และมีอัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานในช่วงร้อยละ 1.81 – 25.18 (โปรดพิจารณาหัวข้อที่ 4.3.2.5 “การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของโครงการฯ”) ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ลงทุนในสินทรัพย์อื่น ที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนของการได้มาซึ่งสิทธิดังกล่าว อาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสลงทุนในสินทรัพย์อื่น ๆ ได้

3.2.2.3 การเข้าธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์เป็นการลงทุนที่มูลค่าสูง และมีระยะเวลาสร้างผลตอบแทนที่จำกัด

โปรดพิจารณารายละเอียดข้อ 3.2.1.2.3 “การเข้าธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์เป็นการลงทุนที่มูลค่าสูง และมีระยะเวลาสร้างผลตอบแทนที่จำกัด”

3.2.2.4 บริษัทฯ อาจต้องลงทุนในการพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) เพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup

เนื่องด้วยปัจจุบัน บริษัท แจส ทีวี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ดำเนินให้ธุรกิจบริการคอนเทนต์และโทรทัศน์แบบบอกรับสมาชิกในระบบไอพีทีวี (IPTV) ภายใต้แบรนด์ 3BB GIGATV โดยสามารถรับชมได้ผ่านช่องทางโทรทัศน์ผ่านกล่อง Android Box และสตรีมมิ่งผ่านแอปพลิเคชัน อย่างไรก็ตามผู้รับชมต้องเป็นสมาชิก 3BB เท่านั้นจึงจะสามารถใช้บริการ 3BB GIGATV ได้ ทั้งนี้ การให้สิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup แก่ 3BB GIGATV มีข้อจำกัดในด้านการให้บริการแก่ลูกค้าใหม่ อีกทั้งระบบที่ 3BB GIGATV ใช้ในปัจจุบัน เป็นระบบ IPTV ที่โครงข่ายระบบปิด (Closed Internet) ส่งสัญญาณผ่านโปรโตคอลอินเทอร์เน็ต (Internet Protocol)

โดยใช้เทคโนโลยีส่งข้อมูลแบบ Multicast และ Unicast ขณะที่ระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) เป็นระบบเปิด (Open Internet) โดยใช้อินเทอร์เน็ตทั่วไปและโพรโตคอลมาตรฐาน (HTTP/HTTPS) ในการส่งเนื้อหาวิดีโอ ดังนั้น ด้วยปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ อาจจำเป็นต้องลงทุนเพิ่มเติมเพื่อพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) เพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ระบบแก่ผู้ใช้งาน ทั้งนี้ การลงทุนเพิ่มเติมเพื่อพัฒนาโครงข่ายการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่งโดยบริษัทฯ อาจส่งผลทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถมีระบบ หรือแพลตฟอร์มเพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการดังกล่าวได้ทันระยะเวลาเริ่มต้นฤดูกาลของ EPL ส่งผลให้บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสในการรับรู้รายได้อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าในกรณีที่บริษัทฯ อาจต้องลงทุนเพิ่มในการพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่งดังกล่าว เป็นจำนวนประมาณ 381.01 ล้านบาท จะความคุ้มค่าต่อการลงทุน (โปรดพิจารณาเพิ่มเติมในหัวข้อที่ 3.2.2.1.3 “เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่าจากการลงทุน”)

3.2.2.3 ความเสี่ยงของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

3.2.2.3.1 ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

(1) ความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup

หากบริษัทฯ ไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 วันที่ 26 เมษายน 2567 ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน จะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการต่อในการเจรจากับ FAPL อันจะทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสที่จะมีรายได้ และกำไรที่เติบโตขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทฯ จะถูก FAPL ริบเงินประกันในสัญญา Standstill Agreement ที่บริษัทฯ ได้ชำระให้แก่ FAPL ในวันที่ 12 พฤศจิกายน 2567 เป็นจำนวน 40,000,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,372,206,000.00 บาท ดังที่ได้ระบุไว้ในหัวข้อ “2.4 คู่สัญญา ความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง และเงื่อนไขหรือข้อตกลงที่สำคัญระหว่างคู่สัญญา”

3.2.2.3.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

(1) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุเงื่อนไขในสัญญา Long Form Agreement กับ FAPL ก่อนการลงนามในสัญญา Long Form Agreement

ในวันที่ 10 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ ได้รับร่างสัญญา Long Form Agreement จาก FAPL ซึ่งเป็นสัญญาฉบับสมบูรณ์ระบุถึงรายละเอียด และข้อกำหนดต่าง ๆ ที่ตกลงกันระหว่างคู่สัญญา นอกเหนือจากรายละเอียดในสัญญา Standstill Agreement ที่ตกลงกันระหว่างคู่สัญญา ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ไม่ได้ลงนามในสัญญา Long Form Agreement ก่อนวันสิ้นสุดวันลงนาม ซึ่งเป็นวันที่ 15 มกราคม 2567 หรือภายหลังจาก 45 วันนับตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ได้รับร่างสัญญา Long Form Agreement ฉบับแรก (45 วันหลังจากวันที่ 10 ธันวาคม 2567 หรือประมาณวันที่ 24 มกราคม 2568) หรือวันที่บริษัทฯ ได้ทำการตกลงกับ FAPL จะส่งผลให้บริษัทฯ จะถูก FAPL ริบเงินประกันในสัญญา Standstill Agreement จำนวน 40,000,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 1,372,206,000.00 บาท ที่บริษัทฯ ได้ชำระให้แก่ FAPL แล้วในวันที่ 12 พฤศจิกายน 2567 (โปรดพิจารณารายละเอียดสำหรับกรณีที่ FAPL จะสามารถริบเงินประกันในสัญญา Standstill Agreement ในหัวข้อที่ 2.4 “คู่สัญญา ความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง และเงื่อนไขหรือข้อตกลงที่สำคัญระหว่างคู่สัญญา”) ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถขอขยายระยะเวลาการลงนามในสัญญา Long Form Agreement แต่ไม่เกินวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568 โดยส่งจดหมายแจ้งให้แก่ FAPL ล่วงหน้า 7 วันก่อนครบกำหนดวันสิ้นสุดการลงนามในสัญญา Long Form Agreement อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่ประสงค์ที่จะขอขยายระยะเวลาในการลงนามในสัญญาดังกล่าวกับ FAPL

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการคัดเลือกและว่าจ้างที่ปรึกษากฎหมายระดับนานาชาติ ประเทศอังกฤษ เพื่อเป็นที่ปรึกษากฎหมายในการเจรจาเงื่อนไขต่าง ๆ ที่ระบุในสัญญา Long Form Agreement และเอกสารอื่นใด ๆ ที่เกี่ยวข้องร่วมกับบริษัทฯ บริษัทฯ จึงคาดการณ์ว่ามีโอกาส และความเป็นไปได้สูงที่จะบรรลุข้อตกลง และลงนามในสัญญา Long Form Agreement

(2) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุเงื่อนไขในสัญญา Long Form Agreement กับ FAPL ภายหลังจากลงนามในสัญญา Long Form Agreement

โปรดพิจารณารายละเอียดข้อ 3.2.1.3.2 (2) “ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุเงื่อนไขในสัญญา Long Form Agreement กับ FAPL ภายหลังจากลงนามในสัญญา Long Form Agreement”

(3) ความเสี่ยงที่ผลตอบแทนของการถ่ายทอดสตราการฟุตบอล EPL และ FA Cup 6 ฤดูกาล ไม่เป็นตามที่คาดการณ์

โปรดพิจารณารายละเอียดข้อ 3.2.1.3.2 (2) “ความเสี่ยงที่ผลตอบแทนของการถ่ายทอดสตราการฟุตบอล EPL และ FA Cup 6 ฤดูกาล ไม่เป็นตามที่คาดการณ์”

(4) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (FX rate)

โปรดพิจารณารายละเอียดข้อ 3.2.1.3.2 (3) “ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (FX rate)”

(5) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจไม่ได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการเจรจาเงื่อนไขในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน โดยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจะเป็นหนึ่งในแหล่งเงินทุนในการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสตราการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในครั้งนี้ ซึ่งบริษัทฯ มีความเสี่ยงที่อาจไม่ได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงในการไม่ได้มาซึ่งแหล่งเงินทุนดังกล่าวจากสถาบันการเงินอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเท่ากับ 0.38 เท่า อีกทั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความเป็นไปได้ของการดำเนินงานและคาดการณ์ว่าบริษัทฯ จะมี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) ในปี 2568 – 2574 อยู่ในช่วง 0.29 – 0.70 เท่า ตลอดอายุของสิทธิฯ เป็นอันพิจารณาได้ว่าบริษัทฯ ยังคงมีความสามารถในการกู้เงินเพื่อการได้มาซึ่งสิทธิฯ (Room for Borrowing) (โปรดพิจารณาเพิ่มเติมในหัวข้อที่ 3.2.2.2.1 “บริษัทฯ จะมีหนี้สิน และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น จากการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์”)

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้วิเคราะห์เพิ่มเติมถึงความเพียงพอของแหล่งเงินทุน สำหรับกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อนำมาชำระค่าสิทธิในการถ่ายทอดสตราการฟุตบอล EPL และ FA Cup และหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ซึ่งคาดการณ์ว่าบริษัทฯ จะยังมีเงินสดคงเหลือเพียงพอสำหรับการชำระค่าสิทธิ และหนี้สินที่มีดอกเบี้ยดังกล่าวตลอดอายุของสิทธิฯ (โปรดพิจารณารายละเอียดความเพียงพอของแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม ดังปรากฏในหัวข้อที่ 2.6 “แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการทำรายการ”)

4. ความเหมาะสมด้านการลงทุนในสินทรัพย์

4.1 การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ (Feasibility) ของการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup (“โครงการฯ”) ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นการสะท้อนมูลค่าเงินลงทุน และผลประโยชน์ในอนาคตตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งกำหนดระยะเวลาการวิเคราะห์การได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup เท่ากับ 6 ปี 7 เดือน และให้สอดคล้องกับสมมติฐานการชำระหนี้จากสถาบันการเงินและระยะเวลาคืนทุนของโครงการฯ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการฯ โดยอ้างอิงจากมูลค่าสิทธิฯ ที่บริษัทฯ จะต้องชำระในแต่ละงวดให้แก่ FAPL ในรูปแบบมีหลักประกัน ตามที่บริษัทฯ ประสงค์และคาดว่าจะได้รับการอนุมัติจาก FAPL ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานต่าง ๆ โดยอ้างอิงจากข้อมูล เอกสาร หลักฐาน ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ รวมถึงข้อมูลภายในของบริษัทฯ และการสัมภาษณ์บริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ

4.2 ระยะเวลาโครงการฯ

ระยะเวลาโครงการฯ เท่ากับ 6 ปี 7 เดือน นับตั้งแต่ เดือนพฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นเวลาที่บริษัทฯ เริ่มเจรจากับ FAPL สิ้นสุด เดือนพฤษภาคม 2574 ตามระยะเวลาสิ้นสุดของสัญญา

4.3 การวิเคราะห์กรณีสมมติที่มีความเป็นไปได้ (Potential Scenario Cases)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาจากความเป็นไปได้ที่คาดว่าธุรกรรมอาจเกิดขึ้น โดยสามารถแบ่งธุรกรรมออกเป็น 3 กรณี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของรูปแบบการสร้างรายได้จากเชิงพาณิชย์ (Commercial Revenue) สำหรับแต่ละกรณีว่าเป็นการปฏิบัติตามขอบเขตในร่างสัญญา Long Form Agreement พบว่าการสร้างรายได้จากการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL สามารถดำเนินการได้ภายใต้เงื่อนไขที่ระบุไว้ใน Long Form Agreement ขณะที่สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการสร้างรายได้จากการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล FA Cup รายได้จากการขายสิทธิให้ช่องฟรีทีวี (Royalty Fee) และรายได้จากค่าโฆษณาจากชุดวิดีโอสั้น (คลิปไฮไลท์ฟุตบอล) ยังไม่ได้รับการระบุในสัญญาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ พบว่ารูปแบบการสร้างรายได้เชิงพาณิชย์ดังกล่าวสามารถดำเนินการได้ และจะได้รับการระบุในสัญญาฉบับสมบูรณ์เมื่อมีการลงนามในสัญญา Long Form Agreement ระหว่างบริษัทฯ กับ FAPL นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ารูปแบบการสร้างรายได้ดังกล่าวไม่มีความแตกต่างไปจากวิธีการการสร้างรายได้ของบริษัท ทูริวิชั่น กรุ๊ป จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทฯ ที่เคยได้รับสิทธิ EPL และ FA Cup โดยแต่ละกรณีมีรายละเอียดดังนี้

1) กรณีที่ 1 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน (กรณีฐาน)

เป็นการพิจารณาความเป็นไปได้ในกรณีที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันที่พฤหัสบดีที่ 23 มกราคม 2568 มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันที่พฤหัสบดีที่ 30 มกราคม 2568 ของ MONO มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เป็นกรณีที่ 1 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็น กรณีฐาน เนื่องจากเป็นกรณีที่มีความเป็นไปได้ โดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ MONO จะอนุมัติธุรกรรมการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน และเป็นธุรกรรมที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นสูงสุด

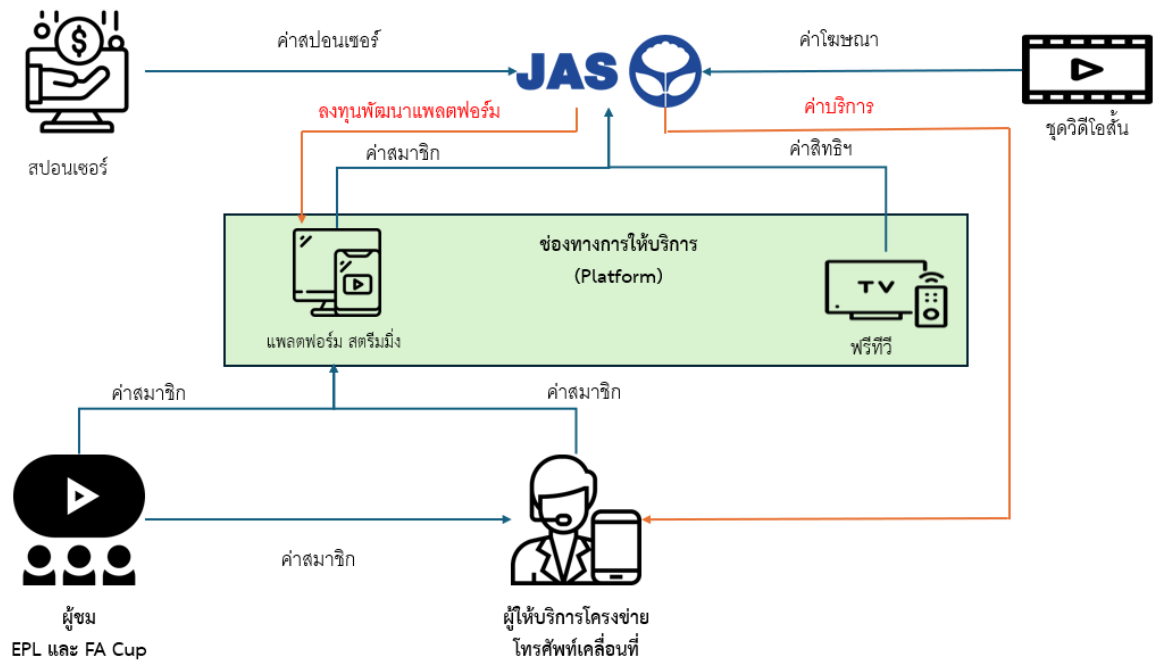
โดยมีภาพรวมการดำเนินธุรกิจดังนี้

บริษัทฯ จะว่าจ้างให้ MONO Streaming ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ MONOMAX และเข้าทำสัญญาใด ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อกำหนดสิทธิและหน้าที่ระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming ในการเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในรูปแบบถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลท์ และรายการอื่น ๆ โดยเป็นการขายพ่วงแพ็คเกจกับคอนเทนต์อื่นของ MONOMAX ซึ่งจะคิดค่าบริการจากผู้ใช้งานไม่เกิน 400.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน และบริษัทฯ จะชำระ

ค่าบริการให้แก่ MONO Streaming ในอัตรา 50.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน (โดยไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และ บริษัทฯ จะให้สิทธิในการถ่ายทอดสด EPL ให้แก่ผู้ประกอบการที่ให้บริการโทรทัศน์ระบบดิจิตอลภาคพื้นดิน (ฟรีทีวี) จำนวนประมาณ 76 คู่ต่อฤดูกาล บริษัทฯ จะมีโครงสร้างรายได้ทั้งหมด 4 ทาง ประกอบไปด้วย

- 1) รายได้จากค่าธรรมเนียมการสมัครสมาชิก (Subscription fees) เป็นรายได้จากค่าสมัครสมาชิกสมาชิก เพื่อใช้บริการรับชมการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup และรายการความบันเทิงอื่น ๆ บนอินเทอร์เน็ตทีวี ผ่านช่องทาง MONOMAX
- 2) รายได้จากการขายสิทธิให้ช่องฟรีทีวี (Royalty Fee) เป็นรายได้จากขายสิทธิ EPL ให้แก่ผู้ประกอบการที่ให้บริการโทรทัศน์ระบบดิจิตอลภาคพื้นดิน (ฟรีทีวี)
- 3) รายได้จากค่าโฆษณาจากชุดวิดีโอสั้น (คลิปไฮไลท์ฟุตบอล) เป็นรายได้ที่ได้รับจากโฆษณาที่นำชุดวิดีโอสั้นของฟุตบอล EPL เผยแพร่ผ่านแพลตฟอร์ม (Platform) สื่อออนไลน์ เช่น YouTube
- 4) รายได้จากสปอนเซอร์ เป็นรายได้ที่เกิดจากการที่บริษัทต่าง ๆ เข้ามาสนับสนุนหรือเป็นสปอนเซอร์ให้กับทางบริษัทฯ ในการถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL โดยสปอนเซอร์จะได้ผลประโยชน์ทางการตลาดเป็นสิ่งตอบแทน

โดยสรุปโครงสร้างธุรกิจของกรณีที่ 1 ธุรกิจการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันดังนี้



ที่มา ที่ปรึกษาการเงินอิสระ อ้างอิงจากข้อมูลบริษัทฯ

2) กรณีที่ 2 ธุรกิจการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เป็นการพิจารณาความเป็นไปได้ในกรณีที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 23 มกราคม 2568 มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์เท่านั้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เป็นกรณีที่ 2 ธุรกิจการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เนื่องจากเป็นกรณีที่มีความเป็นไปได้ที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อนุมัติธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ แต่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ MONO ไม่อนุมัติธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ แจ้งว่าหากบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันได้ บริษัทฯ จะปรับเปลี่ยนและคัดเลือกพันธมิตรทางธุรกิจรายใหม่ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการ EPL และ FA Cup และหากบริษัทฯ ไม่สามารถคัดเลือกพันธมิตรทางธุรกิจรายใหม่ได้ บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องลงทุนพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการ EPL และ FA Cup ทั้งนี้ปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่ได้ดำเนินการคัดเลือกหรือได้รับข้อเสนอ

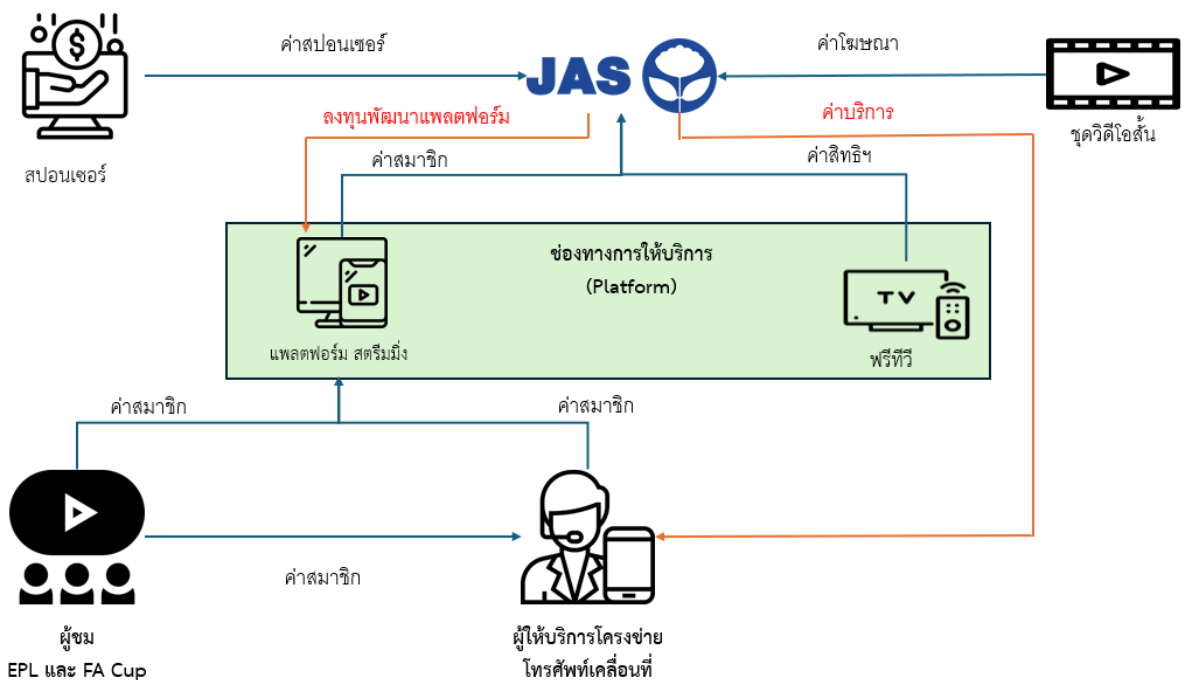
จากพันธมิตทางธุรกิจรายใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการฯ บนสมมติฐานที่บริษัทฯ จำเป็นต้องลงทุนพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการ EPL และ FA Cup มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถเทียบเคียงข้อมูลหรือเหตุการณ์ในอดีตที่บริษัทฯ เคยได้รับข้อเสนอจากการลงทุนและการดำเนินงานในลักษณะใกล้เคียงกับโครงการฯ

โดยมีภาพรวมการดำเนินธุรกิจดังนี้

บริษัทฯ จะดำเนินการลงทุนพัฒนาแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งเพื่อเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในรูปแบบถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลต์ และรายการอื่น ๆ รวมถึงการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ แพลตฟอร์มและคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup โดยคิดค่าบริการจากผู้ใช้งานไม่เกิน 400.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน และบริษัทฯ จะให้สิทธิในการถ่ายทอดสด EPL ให้แก่ผู้ประกอบการที่ให้บริการโทรศัพท์ระบบดิจิทัลภาคพื้นดิน (ฟรีทีวี) จำนวนประมาณ 76 คู่ต่อฤดูกาล บริษัทฯ จะมีโครงสร้างรายได้ทั้งหมด 4 ทาง ประกอบไปด้วย

- 1) รายได้จากค่าธรรมเนียมการสมัครสมาชิก (Subscription fees) เป็นรายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก เพื่อใช้บริการรับชมการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup และรายการความบันเทิงอื่น ๆ บนอินเทอร์เน็ตทีวี ผ่านช่องทางที่บริษัทฯ เป็นผู้พัฒนาแพลตฟอร์ม
- 2) รายได้จากการขายสิทธิให้ช่องฟรีทีวี (Royalty Fee) เป็นรายได้จากขายสิทธิ EPL ให้แก่ผู้ประกอบการที่ให้บริการโทรศัพท์ระบบดิจิทัลภาคพื้นดิน (ฟรีทีวี)
- 3) รายได้จากค่าโฆษณาจากชุดวิดีโอสั้น (คลิปไฮไลต์ฟุตบอล) เป็นรายได้ที่ได้รับจากโฆษณาที่นำชุดวิดีโอสั้นของฟุตบอล EPL เผยแพร่ผ่านแพลตฟอร์ม (Platform) สื่อออนไลน์ เช่น YouTube
- 4) รายได้จากสปอนเซอร์ เป็นรายได้ที่เกิดจากการที่บริษัทต่าง ๆ เข้ามาสนับสนุนหรือเป็นสปอนเซอร์ให้กับทางบริษัทฯ ในการถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL โดยสปอนเซอร์จะได้ผลประโยชน์ทางการตลาดเป็นสิ่งตอบแทน

โดยสรุปโครงสร้างธุรกิจของกรณีที่ 2 ธุรกิจรวมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังนี้



ที่มา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ อ้างอิงจากข้อมูลบริษัทฯ

3) กรณีที่ 3 ธุรกิจรวมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

เป็นการพิจารณาความเป็นไปได้ในกรณีที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 23 มกราคม 2568 มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 30 มกราคม 2568 ของ MONO มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน กล่าวคือธุรกรรมดังกล่าวจะไม่สามารถเกิดขึ้นได้ เนื่องจากธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันเป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

อย่างไรก็ดีสำหรับการถ่ายทอดสดภาพและเสียงรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup บนช่องทางอินเทอร์เน็ตทีวี และดิจิทัลทีวี รวมถึงชุดวิดีโอออนไลน์ ในประเทศลาวและประเทศกัมพูชานั้น บริษัทฯ อยู่ระหว่างการศึกษา และหารือเกี่ยวกับแผนการดำเนินงานธุรกิจ และกลยุทธ์ในการให้บริการ โดยในการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการในครั้งนี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมิได้นำแผนการดำเนินงานธุรกิจในประเทศลาวและประเทศกัมพูชาเข้ามารวมด้วย ทั้งนี้การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการฯ ในกรณีที่ 1 และกรณีที่ 2 มีรายละเอียดดังนี้

4.3.1 กรณีที่ 1 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน (กรณีฐาน)

4.3.1.1 โครงสร้างรายได้

รายได้ของโครงการฯ ประกอบไปด้วย 4 ส่วน ได้แก่ 1) รายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก (Subscription fees) 2) รายได้จากการขายลิขสิทธิ์ให้ช่องฟรีทีวี (Royalty fees) 3) รายได้ค่าโฆษณาจากชุดวิดีโอออนไลน์ (คลิป์ไฮไลต์ฟุตบอล) และ 4) รายได้จากสปอนเซอร์ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

4.3.1.1.1 รายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก (Subscription fees)

รายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก (Subscription fees) คือ รายได้ที่เกิดจากการจ่ายค่าสมัครสมาชิก เพื่อใช้บริการรับชมการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup และรายการความบันเทิงอื่น ๆ บนอินเทอร์เน็ตทีวี ผ่านช่องทาง MONOMAX ในรูปแบบเหมาจ่ายค่าบริการเป็นรายเดือนหรือรายปี

โครงการฯ จะเริ่มมีรายได้จากค่าธรรมเนียมการสมัครสมาชิกตั้งแต่ภายหลังจากที่ฟุตบอล EPL ฤดูกาล 2024/25 สิ้นสุดลง หรือ ในเดือน มิถุนายนปี 2568 เป็นต้นไป และจะสามารถสร้างรายได้จนถึงเดือน พฤษภาคมปี 2574 เมื่อสัญญาสิ้นสุดลงซึ่งเป็นช่วงเวลาเดียวกับที่ฟุตบอล EPL ฤดูกาล 2030/31 สิ้นสุด รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 6 ปี โดยฟุตบอล EPL จะเริ่มต้นฤดูกาลในเดือน สิงหาคม และสิ้นสุดฤดูกาลในเดือน พฤษภาคม ของปีถัดไป ดังนั้นในช่วงที่ไม่มีรายการถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL และ FA Cup ผู้ชมยังสามารถรับชมรายการบันเทิงอื่น ๆ ใน MONOMAX ได้

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก จากผลคูณของจำนวนเดือน จำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปี กับค่าสมาชิกต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน (ค่าแพ็คเกจ) โดยมีรายละเอียดดังนี้

จำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปี

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานเกี่ยวกับจำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี โดยอ้างอิงหลักการ Top-down หรือ การวิเคราะห์ผ่านมุมมองที่กว้างที่สุด ได้แก่ เศรษฐกิจ และ/หรือ อุตสาหกรรม ฯลฯ จากนั้นจึงกำหนดขอบเขตการวิเคราะห์ให้ลดลงเรื่อย ๆ จนกว่าจะสามารถวิเคราะห์ข้อมูลได้อย่างมีประสิทธิภาพ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตั้งต้นสมมติฐานผ่านการคัดเลือกประชากรของประเทศไทยเฉพาะกลุ่มที่คาดว่าจะมีความสามารถที่จะจ่ายมากที่สุด ได้แก่ กลุ่มผู้ชาย-ผู้หญิงอายุตั้งแต่ 25 ขึ้นไป ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 47,596,787 ราย อ้างอิงจากสถิติที่จัดทำโดยสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ณ สิ้นปี 2566 ซึ่งในจำนวนดังกล่าวมีความสนใจในกีฬาคิดเป็นร้อยละ 64.51 หรือเท่ากับ 30,702,426 ราย จากนั้นจึงทำการจำกัดขอบเขตกลุ่มตัวอย่างที่เข้าเกณฑ์ผ่านการคูณด้วย 1) สัดส่วนผู้ที่สนใจในฟุตบอลที่ร้อยละ 68.00 2) สัดส่วนที่ติดตามฟุตบอล EPL ที่ร้อยละ 58.75 3) สัดส่วนที่รับชมฟุตบอลผ่านทางหน้าจอที่ร้อยละ 84.00 และ 4) สัดส่วนที่รับชมผ่านบริการสตรีม

มิ่งไม่ว่าจะผ่านทางโทรศัพท์หรือแอปพลิเคชันหรือกลุ่มที่พร้อมจะจ่ายเงินเพื่อรับชมคอนเทนต์ฟุตบอลที่ร้อยละ 21.00 ตามลำดับ อ้างอิงจากบทวิจัย EURO 2024 Report ของ TGM Global ซึ่งทำการวิจัยพฤติกรรมของกลุ่มแฟนฟุตบอลทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ เพื่อให้ได้มาซึ่งจำนวนประชากรของประเทศไทยที่มีศักยภาพที่จะสมัครเป็นสมาชิกของ MONOMAX เพื่อรับชมฟุตบอล EPL ที่ 2,200,000 คน จากนั้นจึงนำมาคิดลดอัตราส่วนลดในกรณีที่มีการแชร์บัญชีที่สัดส่วน 1.5 คนต่อบัญชี ทำให้จำนวนสุทธิมีทั้งสิ้นเท่ากับ 1,470,000 คน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสมมติฐานจำนวนผู้ใช้งานของบริษัทฯ ยังต่ำกว่าจำนวนผู้ใช้งานของบริษัท ทรูวิชั่น กรุ๊ป จำกัด (“True Vision” หรือ “บริษัทที่เคยได้รับสิทธิ”) โดยพิจารณาจากจำนวนผู้ใช้งานในช่วงระยะเวลาที่บริษัทที่เคยได้รับสิทธิฯ กำหนดราคาค่าสมัครสมาชิกที่เท่ากับบริษัทฯ กำหนดที่เท่ากับ 399.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน พบว่า จำนวนผู้ใช้งานเท่ากับ 2.25 ล้านรายในปี 2562 และ 1.49 ล้านรายในปี 2565 อย่างไรก็ตามการเปรียบเทียบจำนวนผู้ใช้งานดังกล่าวของบริษัทที่เคยได้รับสิทธิฯ กับบริษัทฯ อาจไม่สามารถเปรียบเทียบได้โดยตรงเนื่องจากจำนวนผู้ใช้งานดังกล่าวของบริษัทฯ ที่เคยได้รับสิทธิ เป็นจำนวนรวมผู้ใช้งานทั้งหมดที่รวมจำนวนผู้ใช้งานที่ไม่ได้สมัครสมาชิกเพื่อรับชม EPL ด้วย อีกทั้งบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“True”) ยังมีธุรกิจโปรดแบบต์อินเทอร์เน็ตที่มีลักษณะการให้บริการโปรดแบบต์อย่างเดียวและแบบแพ็คเกจที่ผสมผสานผลิตภัณฑ์ ได้แก่ โทรศัพท์เคลื่อนที่ บริการไฟเบอร์โปรดแบบต์ บริการ WiFi โทรศัพท์พื้นฐาน และคอนเทนต์เพื่อรับชมผ่านช่องทางทีวีและดิจิทัลแพลตฟอร์ม รวมถึงการให้บริการเชื่อมต่อและบริการด้านดิจิทัลอื่น ๆ ที่มียอดผู้ใช้งานเท่ากับ 3.81 ล้านรายในปี 2562 และ 3.82 ล้านรายในปี 2565 อ้างอิงจาก One Report ของ True

ค่าสมาชิกต่อบัญชีผู้ใช้งาน (ค่าแพ็คเกจ)

สำหรับค่าสมาชิกต่อบัญชีผู้ใช้งาน (ค่าแพ็คเกจ) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้เท่ากับ 399.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน ในฤดูกาลที่ 2025/26 ฤดูกาลที่ 2026/27 และ ฤดูกาลที่ 2027/28 อ้างอิงจากราคาค่าสมาชิกคาดการณ์ของบริษัทฯ ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำกว่าค่าสมาชิกในอดีตของบริษัทที่เคยได้รับสิทธิฯ ในปี 2567 ที่ค่าสมาชิก 599.00 บาทต่อเดือน จากนั้นกำหนดให้ค่าสมัครเพิ่มขึ้นเท่ากับ 458.00 บาทต่อคนต่อเดือน ในฤดูกาลที่ 2028/29 ฤดูกาลที่ 2029/30 และ ฤดูกาลที่ 2030/31 เทียบเท่าอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 14.69 อ้างอิงจากผลคูณของอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ย้อนหลังในฤดูกาลที่ 2024/25 ของบริษัทที่เคยได้รับสิทธิฯ ที่ร้อยละ 4.90 อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการคิดลดมูลค่าแพ็คเกจ ด้วยอัตราส่วนลดในกรณีที่สมาชิกผู้ใช้บริการอาจทำการชำระค่าใช้จ่ายแบบรายปี ซึ่งโดยทั่วไปจะมีมูลค่ารวมที่ต่ำกว่าการชำระแบบรายเดือนที่ร้อยละ 20.27 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยส่วนต่างของค่าแพ็คเกจกรณีที่มีรายการฟุตบอล EPL และรายการบันเทิงอื่น ๆ ด้วยแบบรายเดือน กับรายปีที่บริษัทที่เคยได้รับสิทธิฯ เรียกเก็บระหว่างฤดูกาลที่ 2022/2023 – 2024/25 เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษนิยม (Conservative) เนื่องจากเป็นแพ็คเกจที่มีความคุ้มค่ากว่า จึงมีโอกาสที่สูงที่ผู้สมัครสมาชิกจะเลือกใช้แพ็คเกจดังกล่าว

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเพิ่มขึ้นของราคาค่าสมาชิกจะไม่ส่งผลกระทบต่อจำนวนผู้ใช้บริการ เนื่องจากสมมติฐานผู้ใช้งานอ้างอิงจากกลุ่มผู้ใช้งานเป็นกลุ่มที่มีความพร้อมที่จะชำระค่าบริการในการรับชม EPL และ FA Cup อีกทั้งบริษัทฯ มีมาตรการในการป้องกันละเมิดลิขสิทธิ์ เช่น การจำกัดช่องทางในการรับชมที่ผู้ชมจะสามารถรับชมผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งเท่านั้น และการเพิ่มลายน้ำ (Watermark) ของผู้ใช้บริการแต่ละบัญชีเพื่อสามารถตรวจสอบและป้องกันผู้ที่นำคอนเทนต์ไปเผยแพร่ในลักษณะผิดกฎหมายได้อย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้

วิเคราะห์ความอ่อนไหวทางการเงินโดยกำหนดสมมติฐานให้จำนวนผู้สมัครสมาชิกเพิ่มขึ้นและลดลง 100,000 บัญชีผู้ใช้งาน พร้อมกับผลทางการเงิน ซึ่งจะกล่าวในลำดับถัดไป

รายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก (Subscription fees) ตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
จำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปี (ล้านคน)	1.47	1.47	1.47	1.47	1.47	1.47	1.47
ค่าสมาชิกต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน (บาท)	399.00	399.00	399.00	458.00	458.00	458.00	458.00
อัตราเติบโตต่อฤดูกาล (ร้อยละ)		-	-	14.69	-	-	-
ส่วนลด (ร้อยละ)	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27	20.27
ค่าสมาชิกต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งานภายหลัง ส่วนลด (บาท)	318.00	318.00	318.00	365.00	365.00	365.00	365.00
จำนวนเดือน ^{1/}	7	12	12	12	12	12	5
รายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก	3,272.22	5,609.52	5,609.52	6,093.15	6,438.60	6,438.60	2,682.75

หมายเหตุ 1/ อ้างอิงระยะเวลาการสมัครสมาชิกเป็นรายปี

4.3.1.1.2 รายได้จากการขายลิขสิทธิ์ให้ช่องฟรีทีวี (Royalty fees)

รายได้จากการขายลิขสิทธิ์ให้ช่องฟรีทีวี (Royalty fees) คือ รายได้ที่เกิดขึ้นจากการที่บริษัทฯ ขายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL จำนวนไม่เกิน 2 คู่ต่อสัปดาห์แก่ช่องฟรีทีวี รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 76 คู่ต่อฤดูกาล เพื่อนำไปถ่ายทอดสดเพื่อสร้างรายได้ต่อไป ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการขายลิขสิทธิ์ให้ช่องฟรีทีวีจากผลคูณของจำนวนคู่ฟุตบอลที่ขายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดทางให้ทางฟรีทีวี กับค่าลิขสิทธิ์ต่อคู่ฟุตบอล โดยมีรายละเอียดดังนี้

จำนวนคู่ฟุตบอลที่ขายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดทางให้ทางฟรีทีวี

สำหรับจำนวนคู่ฟุตบอลที่บริษัทฯ จะขายลิขสิทธิ์ให้กับช่องฟรีทีวีนำไปถ่ายทอดสดเบื้องต้นคาดว่าจะไม่เกิน 2 คู่ต่อสัปดาห์ รวมทั้งสิ้น 76 คู่ต่อฤดูกาล ทั้งนี้จำนวนคู่ฟุตบอลต่อสัปดาห์อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับภาระงานในอนาคต

ค่าลิขสิทธิ์ต่อคู่ฟุตบอล

สำหรับค่าลิขสิทธิ์ต่อคู่ฟุตบอล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานโดยอ้างอิงข้อมูลจากธุรกรรมในลักษณะเดียวกันที่เคยเกิดขึ้นในอดีตระหว่าง บริษัท ซีทีเอช จำกัด (มหาชน) (“บริษัทที่เคยได้รับสิทธิฯ 2”) กับสถานีโทรทัศน์พีพีทีวี (PPTV) สำหรับฤดูกาล 2015/2016 ที่มีมูลค่า 300.00 ล้านบาท โดยได้ลิขสิทธิ์ทั้งหมด 26 คู่ฟุตบอล หรือเฉลี่ยเท่ากับ 11,500,000.00 บาทต่อคู่ฟุตบอล จากนั้นจึงนำมาคูณค่าลิขสิทธิ์ต่อคู่ฟุตบอลดังกล่าวมาคิดหามูลค่าปัจจุบันสำหรับฤดูกาลที่ 2025/2026 ภายใต้สมมติฐานว่าค่าลิขสิทธิ์มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 2.00 ต่อฤดูกาล ซึ่งจะเท่ากับ 14,018,436.00 บาทต่อคู่ฟุตบอล โดยสำหรับฤดูกาลถัดไปจนถึงฤดูกาลที่ 2030/2031 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เติบโตที่อัตราเดียวกันที่ร้อยละ 2.00 ต่อฤดูกาล เพื่อสะท้อนถึงอัตราเงินเฟ้อราคาสินค้าและบริการของประเทศไทย โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยกรอบอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2567 จากธนาคารแห่งประเทศไทย (“ค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป”)

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นเหตุการณ์ที่เคยเกิดขึ้นในอดีตและสามารถอ้างอิงมูลค่าลิขสิทธิ์ต่อคู่ฟุตบอล ถึงแม้ในปี 2562 PPTV จะเคยบรรลุ

ข้อตกลงกับบริษัทที่เคยได้รับสิทธิ ในลิขสิทธิ์ฟุตบอล EPL ในฤดูกาล 2019/20 แต่ไม่ได้มีการเปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับมูลค่าลิขสิทธิ์ฟุตบอล EPL โดยเป็นการระบุเพียงงบประมาณสำหรับคอนเทนต์กีฬาหลากหลายชนิดจำนวน 2,000 ล้านบาท จึงไม่สามารถใช้ข้อมูลดังกล่าวเพื่อประการวิเคราะห์ได้ นอกจากนี้จากข้อมูลของ Nielsen ใน 2567 พบว่าแนวโน้มมูลค่าโฆษณาในสื่อโทรทัศน์โดยรวมมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องในปี 2564 – 2566 โดยรายการที่ได้รับความนิยมสูงสุดในสื่อโทรทัศน์จะเป็นรายการถ่ายทอดสดประเภทกีฬาตลอดระยะเวลา 3 ปี กล่าวคือเม็ดเงินโฆษณา รายการถ่ายทอดสดประเภทกีฬาในสื่อโทรทัศน์ยังคงสูงสุดตลอดระยะเวลา 3 ปี ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าถึงแม้ว่ามูลค่าโฆษณาในสื่อโทรทัศน์โดยรวมจะมีแนวโน้มลดลง แต่ด้วยรายการถ่ายทอดสดประเภทกีฬาที่มีความเป็นเอกลักษณ์เฉพาะตัวที่มีฐานผู้รับชมชัดเจน จึงเชื่อว่ามูลค่าโฆษณาจะยังคงสูงต่อเนื่องและสอดคล้องกับรายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL ของ FPAL ที่สูงขึ้นต่อเนื่อง

รายได้จากการขายลิขสิทธิ์ให้ของฟรีทีวี (Royalty fees) ตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
จำนวนคู่ฟุตบอลที่ให้สิทธิถ่ายทอดสดทางฟรีทีวี (คู่ต่อปี)	36	76	76	76	76	76	40
ค่าลิขสิทธิ์ต่อคู่ฟุตบอล (ล้านบาท)	14.02	14.30	14.58	14.88	15.17	15.47	15.47
อัตราเดบิต (ร้อยละ)		2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	-
รายได้จากการขายลิขสิทธิ์ให้ของฟรีทีวี	504.66	1,075.49	1,097.00	1,118.94	1,141.32	1,164.15	619.10

4.3.1.1.3 รายได้ค่าโฆษณาจากซุควิตีไอส์ (คลิปไฮไลท์ฟุตบอล)

รายได้ค่าโฆษณาจากซุควิตีไอส์ (คลิปไฮไลท์ฟุตบอล) คือ รายได้ที่เกิดขึ้นจากการที่บริษัทฯ นำซุควิตีไอส์ของฟุตบอล EPL ตลอดฤดูกาลรวมทั้งสิ้น 380 คลิป ไปเผยแพร่ผ่านแพลตฟอร์ม (Platform) สื่อออนไลน์ เช่น YouTube ให้ผู้คนที่ไปเข้าชมแบบไม่มีค่าใช้จ่าย โดยบริษัทฯ จะได้รับสิ่งตอบแทนเป็นส่วนแบ่งของรายได้จากค่าโฆษณาที่แสดงบนซุควิตีไอส์ที่บริษัทฯ ได้เผยแพร่บนแพลตฟอร์มข้างต้น โดยจะได้รับรายได้ในรูปแบบของ RPM (Revenue Per Mille) หรือ รายได้ของเจ้าของซุควิตีไอส์ต่อยอดการแสดงผลโฆษณา 1,000 ครั้ง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้โฆษณาจากซุควิตีไอส์ จากจำนวนซุควิตีไอส์ คุณด้วยจำนวนการรับชมโฆษณาต่อซุควิตีไอส์ คุณด้วยรายได้ที่เจ้าของซุควิตีไอส์จะได้ในทุก ๆ การแสดงผลโฆษณา 1,000 ครั้ง (RPM) โดยมีรายละเอียดดังนี้

จำนวนการรับชมโฆษณาต่อซุควิตีไอส์

สำหรับจำนวนการรับชมโฆษณาต่อซุควิตีไอส์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตั้งสมมติฐานโดยให้เท่ากับผลคูณของจำนวนโฆษณาต่อ 1 ซุควิตีไอส์ กับจำนวนการรับชมต่อ 1 ซุควิตีไอส์ และกำหนดให้ 1 ซุควิตีไอส์มี 3 โฆษณา อ้างอิงจากประมาณการบริษัทฯ และสอดคล้องกับจำนวนโฆษณาของซุควิตีไอส์ใน YouTube ประมาณ 2 – 6 โฆษณาต่อ 1 ซุควิตีไอส์

สำหรับจำนวนผู้ชมต่อ 1 ซุควิตีไอส์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เท่ากับ 700,000 คนต่อ 1 ซุควิตีไอส์ อ้างอิงจำนวนการรับชมต่อ 1 ซุควิตีไอส์ใน EPL และ FA Cup ผ่านช่องทาง Youtube ที่มีตั้งแต่ 100,000 – 2,000,000 ครั้งต่อ 1 ซุควิตีไอส์ หรือเฉลี่ยประมาณ 700,000 ครั้งต่อ 1 ซุควิตีไอส์

ดังนั้นจำนวนการรับชมโฆษณาต่อ 1 ซุควิตีไอส์ เท่ากับ 2,100,000 ครั้งต่อ 1 ซุควิตีไอส์

รายได้ที่เจ้าของซุติวิดีโอจะได้ในทุก ๆ การแสดงโฆษณา 1,000 ครั้ง (RPM)

สำหรับค่า RPM ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้เท่ากับ 28.00 บาทต่อการแสดงโฆษณา 1,000 ครั้ง อ้างอิงจากเว็บไซต์ Is This Channel Monetized ซึ่งเป็นเว็บไซต์ที่เชี่ยวชาญในด้านการเก็บข้อมูลด้านการเงินบนแพลตฟอร์ม Youtube ของแต่ละประเทศ ซึ่งวิเคราะห์ค่า RPM จากค่ากลาง CPM หรือ ต้นทุนที่ผู้ลงโฆษณาต้องจ่ายให้กับเจ้าของคลิปในทุก ๆ การแสดงโฆษณา 1,000 ครั้ง สำหรับประเทศไทยที่ 0.78 ยูโร ภายหลังจากที่ทำการหักส่วนต่างที่ต้องให้กับ YouTube ที่ร้อยละ 45.00 จากนั้นจึงกำหนดให้ค่า RPM มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 2.00 ต่อฤดูกาล เพื่อสะท้อนถึงอัตราเงินเพื่อราคาสินค้าและบริการของประเทศไทย โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเพื่อทั่วไป

รายได้โฆษณาจากซุติวิดีโอตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
จำนวนการดูโฆษณาต่อซุติวิดีโอ (ครั้ง)	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10
จำนวนซุติวิดีโอ (ซุติวิดีโอ)	180	380	380	380	380	380	200
ค่า RPM (บาท/1,000 ครั้ง)	28.00	28.56	29.13	29.71	30.31	30.91	30.91
อัตราเติบโต (ร้อยละ)		2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	-
รายได้โฆษณาจากซุติวิดีโอ	10.58	22.56	23.01	23.47	23.94	24.41	12.98

4.3.1.1.4 รายได้จากสปอนเซอร์

รายได้จากสปอนเซอร์ คือ รายได้ที่เกิดจากการที่บริษัทต่าง ๆ เข้ามาสนับสนุนหรือเป็นสปอนเซอร์ให้กับทางบริษัทฯ ในการถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL ตลอดระยะเวลาที่มีการแข่งขันที่ 10 เดือนต่อฤดูกาล โดยจะได้ผลประโยชน์ทางการตลาดเป็นสิ่งตอบแทน อาทิ การโฆษณาบนช่อง MONOMAX การออกงาน (Event) การโฆษณาแฝงสินค้า (Tie-in) และการโฆษณาแบนเนอร์ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากสปอนเซอร์จากผลคูณของจำนวนสปอนเซอร์ในแต่ละปี กับรายได้ค่าสปอนเซอร์ต่อราย โดยมีรายละเอียดดังนี้

จำนวนสปอนเซอร์ในแต่ละปี

สำหรับจำนวนสปอนเซอร์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เท่ากับ 5 รายต่อปี อ้างอิงการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ยจำนวนสปอนเซอร์ของบริษัทที่เคยได้รับสิทธิ เท่ากับ 4 – 6 รายต่อปี

รายได้ค่าสปอนเซอร์ต่อราย

สำหรับรายได้ค่าสปอนเซอร์ต่อราย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เท่ากับ 20,000,000.00 บาทต่อรายต่อปี อ้างอิงจากประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสอดคล้องราคาแพ็คเกจสปอนเซอร์ของสถานีโทรทัศน์พีพีทีวี (PPTV) ที่เคยทำกับลูกค้าเก่า เมื่อครั้งได้รับเลือกให้ร่วมถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL ในฤดูกาล 2016/2017 – 2018/2019 โดยมีมูลค่าสปอนเซอร์ที่ 20.00 ล้านบาทต่อฤดูกาล จากนั้นกำหนดให้มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 2.00 ต่อฤดูกาล เพื่อสะท้อนถึงอัตราเงินเพื่อราคาสินค้าและบริการของประเทศไทย โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเพื่อทั่วไป

รายได้จากสปอนเซอร์ ตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
จำนวนสปอนเซอร์ในแต่ละปี (ราย)	5	5	5	5	5	5	5

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
รายได้ค่าสปอนเซอร์ต่อรายต่อเดือน (ล้านบาท)	2.00	2.04	2.08	2.12	2.16	2.21	2.21
อัตราเติบโต (ร้อยละ)		2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	-
จำนวนเดือน ^{1/}	5	10	10	10	10	10	5
รายได้จากสปอนเซอร์	50.00	101.00	103.02	105.08	107.18	109.33	55.20

หมายเหตุ 1/ อ้างอิงจากระยะเวลาที่มีรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup

4.3.1.1.5 สรุปประมาณการรายได้

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางรวมรายได้ ตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
รายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก	3,272.22	5,609.52	5,609.52	6,093.15	6,438.60	6,438.60	2,682.75
รายได้จากการขายลิขสิทธิ์ให้ช่องฟรีทีวี	504.66	1,075.49	1,097.00	1,118.94	1,141.32	1,164.15	619.10
รายได้ค่าโฆษณาจากชุดวิดีโอสั้น	10.58	22.56	23.01	23.47	23.94	24.41	12.98
รายได้จากสปอนเซอร์	50.00	101.00	103.02	105.08	107.18	109.33	55.20
รายได้รวม	3,837.47	6,808.57	6,832.55	7,340.64	7,711.04	7,736.49	3,370.04

4.3.1.2 โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายของโครงการฯ ประกอบไปด้วย 2 ส่วน ได้แก่ 1) ต้นทุนบริการ และ 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

4.3.1.2.1 ต้นทุนบริการ

ต้นทุนบริการ ได้แก่ ต้นทุนจากการใช้บริการช่องทางของ MONOMAX เพื่อเผยแพร่สัญญาณถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL แก่ผู้สมัครสมาชิก โดย MONOMAX จะหน้าที่เป็นผู้ดูแลรับผิดชอบค่าใช้จ่ายทั้งหมดที่เกิดขึ้นหรือเกี่ยวข้องกับก็นำฟุตบอล EPL เผยแพร่ เช่น ด้านการพัฒนาระบบการให้บริการ การตลาด การประชาสัมพันธ์ การบรรยายภาษาไทย การตัดต่อชุดวิดีโอสั้น และการบริการชำระเงิน รวมถึงค่าคอนเทนต์รายการความบันเทิงอื่น ๆ ของ MONOMAX โดยจะคิดค่าธรรมเนียมกับบริษัทฯ ในอัตรา 50.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้ โดยอ้างอิงจากข้อมูลภายในของบริษัทฯ ซึ่งมีความสมเหตุสมผลเนื่องจากมีมูลค่าที่ต่ำกว่าที่ MONOMAX เรียกเก็บจากลูกค้าทั่วไปในปัจจุบันในอัตรา 58.25 บาทต่อสมาชิก 1 รายต่อเดือน อย่างไรก็ตาม MONOMAX จะได้รับประโยชน์ตอบแทนเป็นฐานลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

ต้นทุนบริการ ตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
จำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปี (ล้านคน)	1.47	1.47	1.47	1.47	1.47	1.47	1.47
ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายและการตลาดต่อสมาชิก (บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน)	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
ต้นทุนบริการ	514.50	882.00	882.00	882.00	882.00	882.00	367.50

4.3.1.2.2 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ประกอบไปด้วย 1) ค่าธรรมเนียมการชำระเงิน (Payment fee) 2) ค่านายหน้า (Commission fee) 3) ค่าที่ปรึกษา (Advisory fee) และ 4) ค่าเผื่อสำรองต้นและค่าใช้จ่าย (Cost contingency) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. ค่าธรรมเนียมการชำระเงิน (Payment fee) คือ ค่าธรรมเนียมที่เครือข่ายโทรคมนาคมเรียกเก็บจากบริษัทฯ เมื่อมีการชำระค่าสมาชิก (แพ็คเกจ) ผ่านผู้ให้บริการโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ เช่น AIS และ True โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดค่าธรรมเนียมดังกล่าวที่ร้อยละ 15.00 ของรายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก (Subscription fees) ทั้งหมด ซึ่งเป็นมูลค่าสูงสุดที่ผู้ให้บริการโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่เรียกเก็บค่าบริการในการชำระเงินของมูลค่าสินค้าและบริการและเพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative)
2. ค่านายหน้า (Commission fee) คือ ค่าตอบแทนที่บริษัทฯ จ่ายให้นายหน้า ซึ่งเป็นผู้ดึงดูด/ชักชวนสปอนเซอร์เข้าสู่บริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดค่าเฉลี่ยค่านายหน้าดังกล่าวที่ร้อยละ 20.00 ของรายได้จากสปอนเซอร์ อ้างอิงจากบทความ Should You Hire a Commission-Based Sponsorship Consultant? ของ The Sponsorship Collective ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาที่เชี่ยวชาญในด้านการให้บริการทุกอย่างที่เกี่ยวข้องกับสปอนเซอร์
3. ค่าที่ปรึกษา (Advisory fee) ประกอบไปด้วยที่ปรึกษาด้านกึ่งาเพื่อทำศึกษาตลาดและที่ปรึกษาด้านกฎหมาย ซึ่งอ้างอิงจากประมาณการของบริษัทฯ ที่เคยมีประวัติการใช้บริการที่ปรึกษาดังกล่าว
4. ค่าเผื่อสำรองต้นและค่าใช้จ่าย (Cost contingency) คือ ค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ ตั้งเผื่อในกรณีที่เกิดสถานการณ์ที่ไม่คาดคิด โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดค่าใช้จ่ายดังกล่าวที่ร้อยละ 3.00 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ (รายการอื่น ๆ) อ้างอิงจากประมาณการของบริษัทฯ เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative)

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
ค่าธรรมเนียมการชำระเงิน	490.83	841.43	841.43	913.97	965.79	965.79	402.41
สัดส่วนต่อรายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก (ร้อยละ)	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
ค่านายหน้า	10.00	20.20	20.60	21.02	21.44	21.87	11.04
สัดส่วนต่อรายได้จากสปอนเซอร์ (ร้อยละ)	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
ค่าที่ปรึกษา	75.76	10.00	-	-	-	-	-
ค่าเผื่อสำรองต้นและค่าใช้จ่าย	17.30	26.15	25.86	28.05	29.62	29.63	12.40
สัดส่วนต่อค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ (รายการอื่น ๆ) (ร้อยละ)	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	593.89	897.78	887.89	963.04	1,016.84	1,017.28	425.86

4.3.1.2.3 สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่าย

จากการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในตั้งแต่ปี 2568 – 2574 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางรวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย ตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
ต้นทุนบริการ	514.50	882.00	882.00	882.00	882.00	882.00	367.50

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	593.89	897.78	887.89	963.04	1,016.84	1,017.28	425.86
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	1,108.39	1,779.78	1,769.89	1,845.04	1,898.84	1,899.28	793.36

4.3.1.3 สมมติฐานอื่น

4.3.1.3.1 ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของโครงการฯ โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากการเป็นภาระสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พิจารณาผลขาดทุนสุทธิทางภาษียกไป (Tax Loss Carryforwards) ในกรณีที่โครงการฯ มีผลขาดทุนสุทธิสะสม

4.3.1.3.2 เงินลงทุนในอนาคต (CAPEX)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการการลงทุนของโครงการฯ ตั้งแต่เดือน พฤศจิกายน ปี 2567 ที่มีการลงนามในสัญญา Standstill Agreement จนถึงเดือน ธันวาคม ปี 2573 เมื่อมีการชำระสัญญาค่าสิทธิถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL งวดสุดท้าย โดยแบ่งออกเป็น 1) สิทธิถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงชุดวิดีโอสั้น (Clips Package) รายการฟุตบอล EPL โดยอ้างอิงมูลค่าจากสัญญา Long Form Agreement 2) ต้นทุนทางเทคนิค หรือ ต้นทุนสำหรับการรับสัญญาถ่ายทอดสดจากฝั่ง EPL ที่บริษัทฯ ต้องชำระให้กับ FAPL โดยอ้างอิงจากการเจรจาเบื้องต้นระหว่างบริษัทฯ กับ FAPL 3) ภาษีหัก ณ ที่จ่ายของสิทธิ และ 4) ค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ โดยอ้างอิงจากสัญญา Long Form Agreement และประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางแสดงเงินลงทุนในอนาคตตั้งแต่ปี 2567 – 2573

หน่วย: ล้านบาท	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	รวม
สิทธิถ่ายทอดสดภาพและเสียง รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงชุดวิดีโอสั้น	1,372.21	2,361.06	2,488.95	2,616.84	3,283.60	3,457.04	3,630.49	19,210.20
ต้นทุนทางเทคนิค	-	24.01	24.01	24.01	26.41	26.41	26.41	151.29
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายของสิทธิ	181.62	312.49	329.42	346.35	434.59	457.55	480.51	2,542.53
ค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้	-	3.10	-	-	-	-	-	3.10
เงินลงทุนรวม	1,553.82	2,700.67	2,842.39	2,987.20	3,744.61	3,941.01	4,137.41	21,907.11

4.3.1.3.3 ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของโครงการฯ ซึ่งประกอบไปด้วยรายการ 1) สิทธิถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) รายการฟุตบอล EPL 2) สิทธิถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) รายการฟุตบอล FA Cup 3) ชุดวิดีโอสั้น (Clips Package) รายการฟุตบอล EPL 4) ต้นทุนทางเทคนิค 5) ภาษีหัก ณ ที่จ่ายของสิทธิ และ 6) ค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ เป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง (Straight-Line) โดยกำหนดให้อายุการใช้งานคงเหลือ (Useful Life) เท่ากับ 70 เดือน เริ่มตั้งแต่เมื่อได้สิทธิถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL และ FA Cup และชุดวิดีโอสั้นฟุตบอล EPL ในเดือน สิงหาคม ปี 2568 จนถึงเดือน พฤษภาคม ปี 2574 เมื่อสิ้นสุดลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดโดยสินทรัพย์ดังกล่าวจะถูกบันทึกแบบเต็มจำนวนตั้งแต่วันที่แรกของโครงการฯ เพื่อสำหรับใช้คิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางแสดงค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	รวม
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,564.79	3,755.50	3,755.50	3,755.50	3,755.50	3,755.50	1,564.79	21,907.11

4.3.1.3.4 แหล่งเงินทุนของโครงการฯ

แหล่งที่มาของเงินลงทุนในโครงการฯ ประกอบด้วย 3 ส่วน ได้แก่ 1) ส่วนของทุนที่มาจากเพิ่มเติมทุนเพื่อสำรองจ่ายเงินประกันสัญญา รวมภาษีหัก ณ ที่จ่ายจำนวน 1,568.22 ล้านบาท 2) ส่วนของการกู้ยืมสถาบันการเงินไม่เกิน 3,100.00 ล้านบาท ในปี 2568 และ 3) กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของโครงการฯ เพื่อชำระหนี้กู้ยืมสถาบันการเงิน

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมสถาบันการเงินเท่ากับ 6.75 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำสุดที่ธนาคารกำหนดเรียกเก็บลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (Minimum Loan Rate: MLR) ของธนาคารพาณิชย์ 5 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารกรุงไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกรุงเทพ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 7.00 และหักกลับด้วยร้อยละ 0.25 อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืมของบริษัทฯ ในปี 2566 ในขณะที่มีค่าธรรมเนียมการออกหนังสือค้ำประกันที่ร้อยละ 2.15 ต่อปี อ้างอิงข้อมูลค่าเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ 5 แห่งข้างต้น

โดยแสดงแผนการเบิกเงินกู้และชำระหนี้จากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ดังนี้

ตารางแสดงแผนการกู้และชำระหนี้จากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
ยอดเงินกู้ยืมสถาบันการเงินต้นงวด	-	3,100.00	2,976.00	2,759.00	2,325.00	1,705.00	465.00
เบิก: เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	3,100.00	-	-	-	-	-	-
ชำระ: เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ^{1/}	-	(124.00)	(217.00)	(434.00)	(620.00)	(1,240.00)	(465.00)
ยอดเงินกู้ยืมสถาบันการเงินปลายงวด/คงเหลือ	3,100.00	2,976.00	2,759.00	2,325.00	1,705.00	465.00	-

หมายเหตุ: 1/ สมมติฐานการชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงินกำหนดให้โครงการฯ จะต้องดำรงเงินสดไม่ต่ำกว่า 10.00 ล้านบาทตลอดระยะเวลาโครงการฯ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) ต่อปีที่ไม่เกิน 3.00 เท่า โดยไม่รวมปี 2567 และ 2568 ซึ่งเป็นปีที่เริ่มลงทุนโครงการฯ ซึ่งโครงการฯ สามารถดำรง D/E อยู่ในช่วง 0.05 - 1.37 เท่า ในปี 2568 - 2574

4.3.1.3.5 อัตราการคิดลด (WACC)

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของโครงการฯ (Weighted Average Cost of Capital – “WACC”) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity – “Ke”) กับต้นทุนส่วนของหนี้สิน (Cost of Debt – “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ย ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (Weight of Equity – “We”) และหนี้ (Weight of Debt – “Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

$$WACC = Ke \times We + Kd \times (1 - t) \times Wd$$

โดยที่

- Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น
- Kd = อัตราต้นทุนทางการเงินของโครงการฯ (อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน)
- T = ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00

We = สัดส่วนของผู้ถือหุ้น
 Wd = สัดส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

$$Ke = Rf + \beta \times (Rm - Rf)$$

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.70 ทั้งนี้ระยะเวลา 15 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับการวิเคราะห์ Market Return

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2552 – 11 พฤศจิกายน 2567) มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.40

Levered Beta (β) Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทให้บริการคอนเทนต์บันเทิงผ่านแพลตฟอร์ม OTT หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันกับบริษัทฯ และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน) (“MONO”) บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) (“BEC”) บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) (“MCOT”) บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“WORK”) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทในลักษณะคล้ายกัน เนื่องจากเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่าง ซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{“Unlevered Beta} = \text{Beta} / (1+(1-\text{Tax})(D/E)) \text{”}$$

หลังจากคำนวณ Unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta โดยเป็นการปรับมูลค่า Beta ของบริษัทในกลุ่มที่มีลักษณะธุรกิจเกี่ยวข้องกับผู้บริโภค พฤติกรรมการบริโภค หรือเทคโนโลยี เนื่องจากบริษัทในกลุ่มดังกล่าวจะมีความผันผวนของค่า Beta สูงตามทฤษฎีวงจรธุรกิจ (Business Cycle) ให้มีความผันผวนน้อยลง (Normalization) เพื่อจะสะท้อนค่า Beta ให้เป็นไปตาม Beta ของสภาพตลาดอิ่มตัว (Market Saturation) ที่จะมีค่า Beta เท่ากับ 1.00 ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{“Adjusted Beta} = \text{Unlevered Beta} \times (2/3) + (1/3) \text{”}$$

โดยมีรายละเอียดดังนี้

	15Y Beta (เท่า)	D/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta ^{1/} (เท่า)	Adjusted Beta ^{2/} (เท่า)
บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน)	1.13	129.87	0.00	0.49	0.66
บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	1.03	37.04	36.56	0.84	0.89
บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)	0.74	12.77	27.62	0.68	0.78
บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	1.06	3.71	0.00	1.02	1.01
ค่ามัธยฐาน					0.84

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 ของสภาวะตลาดอิมตัว (Market Saturation) ที่จะมีค่า Beta เท่ากับ 1.00

โดยค่ามัธยฐานของ Adjusted Beta ของบริษัทเทียบเคียงมีค่าเท่ากับ 0.84 เนื่องจากโครงการฯ มีเงินลงทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ปรับปรุง Adjusted Beta เป็น Levered Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทางการเงินของโครงการฯ

อย่างไรก็ตาม สัดส่วนระหว่างส่วนของผู้ถือหุ้นและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน) ของโครงการฯ ในแต่ละปีมีค่าไม่เท่ากัน ส่งผลให้ WACC ของโครงการฯ ในแต่ละปีมีค่าไม่เท่ากัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณ WACC ในแต่ละปี เพื่อให้สอดคล้องกับสัดส่วนระหว่างส่วนของผู้ถือหุ้นและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงอัตราคิดลด ตั้งแต่ปี 2567 - 2574

หน่วย: ร้อยละ	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
สัดส่วน D/E	-	4.62	2.17	1.31	0.72	0.37	0.07	-
Levered Beta (เท่า)	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90
Ke	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80
Kd	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75
We	100.00	41.78	25.16	37.77	51.14	66.10	83.33	96.60
Wd	0.00	58.22	74.84	62.23	48.86	33.90	16.67	3.40
WACC	7.80	6.40	6.00	6.31	6.63	6.99	7.40	7.72

4.3.1.4 การประเมินมูลค่าโครงการฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ

มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการฯ (Discounted Cash Flow Approach) เป็นตัวชี้วัดในการประเมินศักยภาพในการทำกำไรของโครงการ ซึ่งสามารถนำมาวิเคราะห์และสรุปผลได้ว่าโครงการดังกล่าวมีความเป็นไปได้ทางการเงิน และคุ้มค่าแก่การลงทุนหรือไม่ เนื่องจากมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการฯ เป็นผลรวมของกระแสเงินสดของโครงการฯ ในแต่ละปี โดยสะท้อนถึงผลการดำเนินงานและเงินลงทุนของโครงการฯ ซึ่งผ่านการลดทอนด้วยอัตราคิดลด ทั้งนี้ หากมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการฯ มีค่ามากกว่าศูนย์ สามารถสรุปผลได้ว่าโครงการดังกล่าว มีความคุ้มค่าแก่การลงทุน ทั้งนี้จากการประมาณการทางการเงินของโครงการฯ สามารถสรุปงบกำไรขาดทุนของโครงการฯ และมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการฯ ดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุนของโครงการฯ

หน่วย: ล้านบาท	2567 ^{1/}	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
รายได้รวม	-	3,837.47	6,808.57	6,832.55	7,340.64	7,711.04	7,736.49	3,370.04
รายได้จากค่าธรรมเนียมนสมาชิก	-	3,272.22	5,609.52	5,609.52	6,093.15	6,438.60	6,438.60	2,682.75
รายได้จากการขายลิขสิทธิ์ให้ช่องฟรีทีวี	-	504.66	1,075.49	1,097.00	1,118.94	1,141.32	1,164.15	619.10
รายได้ค่าโฆษณาจากชุดวิดีโอสั้น	-	10.58	22.56	23.01	23.47	23.94	24.41	12.98
รายได้จากสปอนเซอร์	-	50.00	101.00	103.02	105.08	107.18	109.33	55.20
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	-	(2,673.19)	(5,535.28)	(5,525.40)	(5,600.54)	(5,654.35)	(5,654.79)	(2,358.15)
ต้นทุนบริการ	-	(514.50)	(882.00)	(882.00)	(882.00)	(882.00)	(882.00)	(367.50)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	-	(593.89)	(897.78)	(887.89)	(963.04)	(1,016.84)	(1,017.28)	(425.86)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	-	(1,564.79)	(3,755.50)	(3,755.50)	(3,755.50)	(3,755.50)	(3,755.50)	(1,564.79)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายและภาษีเงินได้ (EBIT)	-	1,164.28	1,273.29	1,307.15	1,740.10	2,056.69	2,081.70	1,011.89
EBITต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	-	30.34	18.70	19.13	23.70	26.67	26.91	30.03
ดอกเบี้ยเงินกู้	-	(150.70)	(204.70)	(193.70)	(173.96)	(134.21)	(77.45)	(2.67)
ค่าธรรมเนียมหนังสือค่าประกัน	-	(175.47)	(191.76)	(191.76)	(187.61)	(130.62)	(55.19)	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBT)	-	838.10	876.83	921.69	1,378.53	1,791.87	1,949.06	1,009.22
EBTต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	-	21.84	12.88	13.49	18.78	23.24	25.19	29.95
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	(167.62)	(175.37)	(184.34)	(275.71)	(358.37)	(389.81)	(201.84)
กำไรสุทธิ	-	670.48	701.46	737.35	1,102.82	1,433.50	1,559.25	807.38
กำไรสุทธิต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	-	17.47	10.30	10.79	15.02	18.59	20.15	23.96

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของโครงการฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของโครงการฯ ตั้งแต่ปี 2567 - 2574

หน่วย: ล้านบาท	2567 ^{1/}	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
EBIT	-	1,164.28	1,273.29	1,307.15	1,740.10	2,056.69	2,081.70	1,011.89
-Tax	-	(232.86)	(238.15)	(242.60)	(348.02)	(411.34)	(416.34)	(202.38)
NOPAT	-	931.42	1,035.14	1,064.55	1,392.08	1,645.36	1,665.36	809.51

หน่วย: ล้านบาท	2567 ^{1/}	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
บวก: ค่าเสื่อมราคา	-	1,564.79	3,755.50	3,755.50	3,755.50	3,755.50	3,755.50	1,564.79
เงินลงทุนสุทธิ	(1,553.82)	(2,700.67)	(2,842.39)	(2,987.20)	(3,744.61)	(3,941.01)	(4,137.41)	-
กระแสเงินสดของโครงการฯ	(1,553.82)	(204.45)	1,948.25	1,832.86	1,402.98	1,459.85	1,283.45	2,374.30
มูลค่าสุดท้าย								
อัตราคิดลด (Moving WACC) (ร้อยละ)	7.80	6.40	6.00	6.31	6.63	6.99	7.40	7.72
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการฯ	(1,534.49)	(190.17)	1,717.02	1,510.11	1,073.76	1,029.76	826.28	1,455.08
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ	5,887.35							
อัตราผลตอบแทนของโครงการฯ (ร้อยละ) ^{2/}	61.37							

หมายเหตุ : 1/ คำนวณกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 พฤศจิกายน 2567 เป็นต้นไป

2/ ทั้งนี้ เนื่องจากเงินลงทุนในสินทรัพย์ถูกแบ่งจ่ายเป็นงวด ๆ จึงทำให้ค่า IRR อาจไม่สะท้อนอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

จากตารางดังกล่าว สามารถสรุปได้ว่า มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ (Project NPV) หรือ ผลตอบแทนที่ได้จากลงทุนในโครงการ ที่คำนวณโดยใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานเท่ากับ 5,887.35 ล้านบาท ซึ่งมากกว่า 0.00 บาท กล่าวคือ โครงการนี้มีความคุ้มค่าในการลงทุนเพราะ กระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตมีมูลค่ามากกว่าต้นทุนการลงทุนในปัจจุบัน และมีอัตราผลตอบแทนของโครงการฯ (Project IRR) หรือ อัตราผลตอบแทนภายใน เท่ากับร้อยละ 61.37 ซึ่งมากกว่าอัตราผลตอบแทนของโครงการ (WACC) กล่าวคือ โครงการนี้มีความคุ้มค่าในการลงทุน โดยตั้งแต่ปี 2568 – 2574 โครงการฯ มีช่วงอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อยู่ในช่วงร้อยละ 10.30 – 23.96 โดยโครงการฯ มีความคุ้มค่าต่อการลงทุนเนื่องจาก Project NPV มีค่ามากกว่า 0.00 บาท และมี Net Profit มากกว่า 0.00 บาท อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการวิเคราะห์ Project IRR อาจมีความคลาดเคลื่อน เนื่องจากรูปแบบการชำระสิทธิฯ มีลักษณะชำระเป็นงวด จึงไม่นำมาใช้ในการพิจารณาความคุ้มค่าต่อการลงทุน

ทั้งนี้หากพิจารณาจุดคุ้มทุนของโครงการฯ (Break-even) กล่าวคือกำหนดให้ Project NPV มีค่าเท่ากับ 0.00 บาท พบว่าโครงการฯ จำเป็นจะต้องมีจำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปีเท่ากับ 890,743 คน

4.3.1.5 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของโครงการฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) จำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี (Subscriber) และ (2) อัตราคิดลด (WACC) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงที่จำนวน 100,000 บัญชีผู้ใช้งานสำหรับปัจจัยแรก และเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.00 สำหรับปัจจัยสอง เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าโครงการฯ โดยช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะทำการประเมิน เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ และจะช่วยให้ผู้ลงทุนหรือผู้มีส่วนได้เสียสามารถประเมินผลกระทบในกรณีโครงการฯ มีผลการดำเนินงานสูงกว่าหรือต่ำกว่าสมมติฐานที่ตั้งไว้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ ดังต่อไปนี้

ตารางแสดงสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
จำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี (Subscriber)	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยจำนวน 100,000
อัตราคิดลด (WACC)	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 3.00

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Net Present Value) ของโครงการฯ

หน่วย: ล้านบาท		จำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี (Subscriber)				
		-100,000	-50,000	กรณีฐาน	+50,000	+100,000
อัตราคิดลด (WACC)	-3.00%	4,918.20	5,425.11	5,951.53	6,449.80	6,972.01
	-1.50%	4,890.32	5,395.09	5,919.34	6,415.49	6,935.54
	กรณีฐาน	4,862.62	5,365.26	5,887.35	6,381.40	6,899.29
	+1.50%	4,835.08	5,335.62	5,855.56	6,347.53	6,863.27
	+3.00%	4,807.72	5,306.16	5,823.97	6,313.86	6,827.46

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return) ของโครงการฯ

หน่วย: ร้อยละ		จำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี (Subscriber)				
		-100,000	-50,000	กรณีฐาน	+50,000	+100,000
กรณีฐาน		52.53	56.85	61.37	65.54	69.92

จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) จำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี (Subscriber) และ (2) อัตราคิดลด (WACC) ข้างต้น พบว่า มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Net Present Value) และอัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return - Project IRR) สามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางสรุปผลการวิเคราะห์ผลตอบแทนของโครงการฯ

วิธีประเมินความคุ้มค่าของโครงการฯ	ช่วงเปลี่ยนแปลง
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Net Present Value)	4,807.72 – 6,972.01 ล้านบาท
อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return - Project IRR)	ร้อยละ 52.53 – 69.92
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	ร้อยละ 10.30 – 23.96

4.3.2 กรณีที่ 2 ธุรกิจการค้าสินค้าลิขสิทธิ์

4.3.2.1 โครงสร้างรายได้

รายได้ของโครงการฯ ประกอบไปด้วย 4 ส่วน ได้แก่ 1) รายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก (Subscription fees) 2) รายได้จากค่าลิขสิทธิ์ให้ช่องฟรีทีวี (Royalty fees) 3) รายได้จากค่าโฆษณาจากชุดวิดีโอสั้น (คลิปไฮไลท์ฟุตบอล) และ 4) รายได้จากสปอนเซอร์ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

4.3.2.1.1 รายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก (Subscription fees)

รายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก (Subscription fees) คือ รายได้ที่เกิดจากการจ่ายค่าสมัครสมาชิก เพื่อใช้บริการรับชมการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup บนอินเทอร์เน็ตทีวีผ่านแพลตฟอร์มของบริษัทฯ ลงทุนพัฒนาแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งขึ้นใหม่ในรูปแบบเหมาจ่ายค่าบริการเป็นรายเดือนหรือรายปี

เนื่องจากในกรณีดังกล่าวบริษัทฯ มีหน้าที่ในการพัฒนาแพลตฟอร์มเพื่อให้บริการถ่ายทอดสดฟุตบอลด้วยตนเองเพียงรายการเดียว ดังนั้น โครงการฯ จะเริ่มมีรายได้จากค่าธรรมเนียมการสมัครสมาชิกตั้งแต่ภายหลังจากที่ฟุตบอล EPL ฤดูกาล 2024/25 สิ้นสุดลง และต้องอยู่ในช่วงที่มีการแข่งขันฟุตบอลเท่านั้น โดยฟุตบอล EPL จะเริ่มต้นฤดูกาลในเดือน สิงหาคม และสิ้นสุดฤดูกาลในเดือน พฤษภาคม ของปีถัดไป รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 10 เดือนต่อฤดูกาล และจะสามารถสร้างรายได้จนถึงเดือน พฤษภาคมปี 2574 เมื่อสัญญาสิ้นสุดลงซึ่งเป็นช่วงเวลาเดียวกับที่ฟุตบอล EPL ฤดูกาล 2030/31 สิ้นสุด รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 6 ปี

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก จากผลคูณของจำนวนเดือนจำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปี กับค่าสมาชิกต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน (ค่าแพ็คเกจ) โดยมีรายละเอียดดังนี้

จำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปี

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานเกี่ยวกับจำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี โดยอ้างอิงหลักการ Top-down หรือ การวิเคราะห์ผ่านมุมมองที่กว้างที่สุด ได้แก่ เศรษฐกิจ และ/หรืออุตสาหกรรม ฯลฯ จากนั้นจึงกำหนดขอบเขตการวิเคราะห์ให้แคบลงเรื่อย ๆ จนกว่าจะสามารถวิเคราะห์ข้อมูลได้อย่างมีประสิทธิภาพ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตั้งต้นสมมติฐานผ่านการคัดเลือกประชากรของประเทศไทยเฉพาะกลุ่มที่คาดว่าจะมีความสามารถที่จะจ่ายมากที่สุด ได้แก่ กลุ่มผู้ชาย-ผู้หญิงอายุตั้งแต่ 25 ขึ้นไป ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 47,596,787 ราย อ้างอิงจากสถิติที่ถูกเก็บโดยสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ณ สิ้นปี 2566 ซึ่งในจำนวนดังกล่าวมีความสนใจในกีฬาคิดเป็นร้อยละ 64.51 หรือเท่ากับ 30,702,426 ราย จากนั้นจึงทำการจำกัดขอบเขตกลุ่มตัวอย่างที่เข้าเกณฑ์ผ่านการคูณด้วย 1) สัดส่วนผู้ที่สนใจในฟุตบอลที่ร้อยละ 68.00 2) สัดส่วนที่ติดตามฟุตบอล EPL ที่ร้อยละ 58.75 3) สัดส่วนที่รับชมฟุตบอลผ่านทางหน้าจอที่ร้อยละ 84.00 และ 4) สัดส่วนที่รับชมผ่านบริการสตรีมมิ่งไม่ว่าจะผ่านทางโทรทัศน์หรือแอปพลิเคชันหรือกลุ่มที่พร้อมจะจ่ายเงินเพื่อรับชมคอนเทนต์ฟุตบอลที่ร้อยละ 21.00 ตามลำดับ อ้างอิงจากบทวิจัย EURO 2024 Report ของ TGM Global ซึ่งทำการวิจัยพฤติกรรมของกลุ่มแฟนฟุตบอลทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ เพื่อให้ได้มาซึ่งจำนวนประชากรของประเทศไทยที่มีศักยภาพที่จะสมัครเป็นสมาชิกของบริษัทฯ เพื่อรับชมฟุตบอล EPL ที่ 2,200,000 คน จากนั้นจึงนำมาคิดลดอัตราส่วนลดในกรณีที่มีการแชร์บัญชีที่สัดส่วน 1.5 คนต่อบัญชี ทำให้จำนวนสุทธิมีทั้งสิ้นเท่ากับ 1,470,000 คน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสมมติฐานจำนวนผู้ใช้งานของบริษัทฯ ยังต่ำกว่าจำนวนผู้ใช้งานของบริษัทที่เคยได้รับสิทธิ์ฯ โดยเมื่อพิจารณาราคาค่าธรรมเนียมการสมัครสมาชิกของบริษัทที่เคยได้รับสิทธิ์ฯ ที่กำหนดเท่ากับ 399.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน พบว่า จำนวนผู้ใช้งานเท่ากับ 2.25 ล้านรายในปี 2562 และ 1.49 ล้านรายในปี 2565 อย่างไรก็ตามการ

เปรียบเทียบตัวเลขผู้ใช้งานของดังกล่าวของบริษัทที่เคยได้รับสิทธิฯ กับบริษัทฯ อาจไม่สามารถเปรียบเทียบได้โดยตรงเนื่องจากตัวเลขดังกล่าวเป็นตัวเลขรวมผู้ใช้งานทั้งหมดของบริษัทที่เคยได้รับสิทธิฯ อีกทั้งบริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“True”) ยังมีธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตที่มีลักษณะการให้บริการบรอดแบนด์อย่างเดียวกับแบบแพ็คเกจที่ผสมผสานผลิตภัณฑ์ ได้แก่ โทรศัพท์เคลื่อนที่ บริการไฟเบอร์บรอดแบนด์ บริการ WiFi โทรศัพท์พื้นฐาน และคอนเทนต์เพื่อรับชมผ่านช่องทางทีวีและดิจิทัลแพลตฟอร์ม รวมถึงการให้บริการเชื่อมต่อและบริการด้านดิจิทัลอื่น ๆ ที่มียอดผู้ใช้งานเท่ากับ 3.81 ล้านรายในปี 2562 และ 3.82 ล้านรายในปี 2565 อ้างอิงจาก One Report ของ True

ค่าสมาชิกต่อบัญชีผู้ใช้งาน (ค่าแพ็คเกจ)

สำหรับค่าสมาชิกต่อบัญชีผู้ใช้งาน (ค่าแพ็คเกจ) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้เท่ากับ 399.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน ในฤดูกาลที่ 2025/26 ฤดูกาลที่ 2026/27 และ ฤดูกาลที่ 2027/28 อ้างอิงจากราคาค่าสมาชิกคาดการณ์ของบริษัทฯ ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำกว่าค่าสมาชิกในอดีตของบริษัทที่เคยได้รับสิทธิฯ ในปี 2567 ที่ค่าสมาชิก 599.00 บาทต่อเดือน จากนั้นกำหนดให้ค่าสมัครเพิ่มขึ้นเท่ากับ 458.00 บาทต่อเดือนต่อเดือน ในฤดูกาลที่ 2028/29 ฤดูกาลที่ 2029/30 และ ฤดูกาลที่ 2030/31 เทียบเท่าอัตรการเติบโตที่ร้อยละ 14.69 อ้างอิงจากผลคูณของอัตรการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ย้อนหลังในฤดูกาลที่ 2024/25 ของบริษัทที่เคยได้รับสิทธิฯ ที่ร้อยละ 4.90 อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการคิดลดมูลค่าแพ็คเกจ ด้วยอัตราร้อยละในกรณีที่มาชิกผู้ใช้บริการอาจทำการชำระค่าใช้จ่ายแบบรายปี ซึ่งโดยทั่วไปจะมีมูลค่ารวมที่ต่ำกว่าการชำระแบบรายเดือนที่ร้อยละ 26.22 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยส่วนต่างของค่าแพ็คเกจกรณีที่มีรายการฟุตบอล EPL เพียงอย่างเดียวแบบรายเดือน กับรายปีที่บริษัทที่เคยได้รับสิทธิฯ เรียกเก็บระหว่าง ฤดูกาลที่ 2022/2023 – 2024/2025 เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษนิยม (Conservative) เนื่องจากเป็นแพ็คเกจที่มีความคุ้มค่ากว่า จึงมีโอกาสที่สูงที่ผู้สมัครสมาชิกจะเลือกใช้แพ็คเกจดังกล่าว ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเพิ่มขึ้นของราคาค่าสมาชิกจะไม่ส่งผลกระทบต่อจำนวนผู้ใช้บริการ เนื่องจากสมมติฐานผู้ใช้งานอ้างอิงจากกลุ่มผู้ใช้งานเป็นกลุ่มที่มีความพร้อมที่จะชำระค่าบริการในการรับชม EPL และ FA Cup อีกทั้งบริษัทฯ มีมาตรการในการป้องกันละเมิดลิขสิทธิ์ เช่น การจำกัดช่องทางในการรับชมที่ผู้ชมจะสามารถรับชมผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งเท่านั้น และการเพิ่มลายน้ำ (Watermark) ของผู้ใช้บริการแต่ละบัญชีเพื่อสามารถตรวจสอบและป้องกันผู้ที่นำคอนเทนต์ไปเผยแพร่ในลักษณะผิดกฎหมายได้อย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความอ่อนไหวทางการเงินโดยกำหนดสมมติฐานให้จำนวนผู้สมัครสมาชิกเพิ่มขึ้นและลดลง 100,000 บัญชีผู้ใช้งาน พร้อมกับผลทางการเงิน ซึ่งจะกล่าวในลำดับถัดไป

รายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก (Subscription fees) ตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
จำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปี (ล้านคน)	1.47	1.47	1.47	1.47	1.47	1.47	1.47
ค่าสมาชิกต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน (บาท)	399.00	399.00	399.00	458.00	458.00	458.00	458.00
อัตราเติบโตต่อฤดูกาล (ร้อยละ)		-	-	14.69	-	-	-
ส่วนลด (ร้อยละ)	26.22	26.22	26.22	26.22	26.22	26.22	26.22
ค่าสมาชิกต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งานภายหลังส่วนลด (บาท)	294.00	294.00	294.00	338.00	338.00	338.00	338.00
จำนวนเดือน ^{1/}	5	10	10	10	10	10	5
รายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก	2,160.90	4,321.80	4,321.80	4,645.20	4,968.60	4,968.60	2,484.30

หมายเหตุ 1/ อ้างอิงจากระยะเวลาที่มีรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup

4.3.2.1.2 รายได้จากการขายลิขสิทธิ์ให้ช่องฟรีทีวี (Royalty fees)

รายได้จากการขายลิขสิทธิ์ให้ช่องฟรีทีวี (Royalty fees) คือ รายได้ที่เกิดขึ้นจากการที่บริษัทฯ ขายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL จำนวนไม่เกิน 2 คู่ต่อสัปดาห์แก่ช่องฟรีทีวี รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 76 คู่ต่อฤดูกาล เพื่อให้ นำไปถ่ายทอดสดเพื่อสร้างรายได้ต่อไป ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการขาย ลิขสิทธิ์ให้ช่องฟรีทีวีจากผลคูณของจำนวนคู่ฟุตบอลที่ขายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดทางให้ทางฟรีทีวี กับค่าลิขสิทธิ์ ต่อคู่ฟุตบอล โดยมีรายละเอียดดังนี้

จำนวนคู่ฟุตบอลที่ขายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดทางให้ทางฟรีทีวี

สำหรับจำนวนคู่ฟุตบอลที่บริษัทฯ จะขายลิขสิทธิ์ให้กับช่องฟรีทีวีนำไปถ่ายทอดสดเบื้องต้นคาดว่า จะไม่เกิน 2 คู่ต่อสัปดาห์ รวมทั้งสิ้น 76 คู่ต่อฤดูกาล ทั้งนี้ จำนวนคู่ฟุตบอลต่อสัปดาห์อาจมีการ เปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับภาระงานในอนาคต

ค่าลิขสิทธิ์ต่อคู่ฟุตบอล

สำหรับค่าลิขสิทธิ์ต่อคู่ฟุตบอล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานโดยอ้างอิงข้อมูลจาก ธุรกิจรวมในลักษณะเดียวกันที่เคยเกิดขึ้นในอดีตระหว่างบริษัทที่เคยได้รับสิทธิ 2 กับสถานีโทรทัศน์ พีทีทีวี (PPTV) สำหรับฤดูกาล 2015/2016 ที่มีมูลค่า 300.00 ล้านบาท โดยได้ลิขสิทธิ์ทั้งหมด 26 คู่ ฟุตบอล หรือเฉลี่ยเท่ากับ 11,500,000.00 บาทต่อคู่ฟุตบอล จากนั้นจึงนำมูลค่าลิขสิทธิ์ต่อคู่ ฟุตบอลดังกล่าวมาคิดหามูลค่าปัจจุบันสำหรับฤดูกาลที่ 2025/2026 ภายใต้สมมติฐานว่าค่าลิขสิทธิ์ มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 2.00 ต่อฤดูกาล ซึ่งจะเท่ากับ 14,018,436.00 บาทต่อคู่ฟุตบอล โดย สำหรับฤดูกาลถัดไปจนถึงฤดูกาลที่ 2030/2031 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เติบโตที่อัตรา เดียวกันที่ร้อยละ 2.00 ต่อฤดูกาล เพื่อสะท้อนถึงอัตราเงินเฟ้อราคาสินค้าและบริการของประเทศไทย โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยกรอบอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2567 จากธนาคารแห่งประเทศไทย (“ค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป”)

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นเหตุการณ์ที่เคยเกิดขึ้นในอดีตและสามารถอ้างอิงมูลค่าลิขสิทธิ์ต่อคู่ฟุตบอล ถึงแม้ในปี 2562 PPTV จะเคย บรรลุข้อตกลงกับบริษัทที่เคยได้รับสิทธิ ในลิขสิทธิ์ฟุตบอล EPL ในฤดูกาล 2019/20 แต่ไม่ได้มีการเปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับมูลค่าลิขสิทธิ์ฟุตบอล EPL โดยเป็นการระบุเพียงงบประมาณ สำหรับคอนเทนต์กีฬาหลากหลายชนิดจำนวน 2,000 ล้านบาท จึงไม่สามารถใช้ข้อมูลดังกล่าวเพื่อ ประการวิเคราะห์ได้ นอกจากนี้จากข้อมูลของ Nielsen ใน 2567 พบว่าแนวโน้มมูลค่าโฆษณาในสื่อ โทรทัศน์โดยรวมมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องในปี 2564 – 2566 โดยรายการที่ได้รับความนิยมสูงสุดใน สื่อโทรทัศน์จะเป็นรายการถ่ายทอดสดประเภทกีฬาตลอดระยะเวลา 3 ปี กล่าวคือเม็ดเงินโฆษณา รายการถ่ายทอดสดประเภทกีฬาในสื่อโทรทัศน์ยังคงสูงสุดตลอดระยะเวลา 3 ปี ทั้งนี้ ที่ปรึกษา ทางการเงินอิสระเห็นว่าถึงแม้ว่ามูลค่าโฆษณาในสื่อโทรทัศน์โดยรวมจะมีแนวโน้มลดลง แต่ด้วย รายการถ่ายทอดสดประเภทกีฬาที่มีความเป็นเอกลักษณ์เฉพาะตัวที่มีฐานผู้รับชมชัดเจน จึงเชื่อว่า มูลค่าโฆษณาจะยังคงสูงต่อเนื่องและสอดคล้องกับรายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสด ฟุตบอล EPL ของ FPAL ที่สูงขึ้นต่อเนื่อง

รายได้จากการขายลิขสิทธิ์ให้ช่องฟรีทีวี (Royalty fees) ตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
จำนวนคู่ฟุตบอลที่ให้สิทธิถ่ายทอดสดทางฟรีทีวี (คู่ต่อปี)	36	76	76	76	76	76	40
ค่าลิขสิทธิ์ต่อคู่ฟุตบอล (ล้านบาท)	14.02	14.30	14.58	14.88	15.17	15.47	15.47
อัตราเติบโต (ร้อยละ)		2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	-
รายได้จากการขายลิขสิทธิ์ให้ช่องฟรีทีวี	504.66	1,075.49	1,097.00	1,118.94	1,141.32	1,164.15	619.10

4.3.2.1.3 รายได้ค่าโฆษณาจากซุควิตีไอส์ (คลิปไฮไลท์ฟุตบอล)

รายได้ค่าโฆษณาจากซุควิตีไอส์ (คลิปไฮไลท์ฟุตบอล) คือ รายได้ที่เกิดขึ้นจากการที่บริษัทฯ นำซุควิตีไอส์ของฟุตบอล EPL ตลอดฤดูกาลรวมทั้งสิ้น 380 คลิป ไปเผยแพร่ผ่านแพลตฟอร์ม (Platform) สื่อออนไลน์ เช่น YouTube ให้ผู้คนทั่วไปได้รับชมแบบไม่มีค่าใช้จ่าย โดยบริษัทฯ จะได้รับสิ่งตอบแทนเป็นส่วนแบ่งของรายได้จากโฆษณาที่ขึ้นแสดงบนซุควิตีไอส์ที่บริษัทฯ ได้เผยแพร่บนแพลตฟอร์มข้างต้น โดยจะได้รับรายได้ในรูปแบบของ RPM (Revenue Per Mille) หรือ รายได้ของเจ้าของซุควิตีไอส์ต่อยอดการแสดงผลโฆษณา 1,000 ครั้ง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้โฆษณาจากซุควิตีไอส์ จากผลคูณของจำนวนคลิปจำนวนการรับชมโฆษณาต่อซุควิตีไอส์ คูณด้วยรายได้ที่เจ้าของซุควิตีไอส์จะได้ในทุก ๆ การแสดงผลโฆษณา 1,000 ครั้ง (RPM) โดยมีรายละเอียดดังนี้

จำนวนการรับชมโฆษณาต่อซุควิตีไอส์

สำหรับจำนวนการรับชมโฆษณาต่อซุควิตีไอส์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตั้งสมมติฐานโดยให้เท่ากับผลคูณของจำนวนโฆษณาต่อ 1 ซุควิตีไอส์ กับจำนวนการรับชมต่อ 1 ซุควิตีไอส์ และกำหนดให้ 1 ซุควิตีไอส์มี 3 โฆษณา อ้างอิงจากประมาณการบริษัทฯ และสอดคล้องกับจำนวนโฆษณาของซุควิตีไอส์ใน YouTube ประมาณ 2 – 6 โฆษณาต่อ 1 ซุควิตีไอส์

สำหรับจำนวนผู้ชมต่อ 1 ซุควิตีไอส์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เท่ากับ 700,000 คนต่อ 1 ซุควิตีไอส์ อ้างอิงจำนวนการรับชมต่อ 1 ซุควิตีไอส์ใน EPL และ FA Cup ผ่านช่องทาง Youtube ที่มีตั้งแต่ 100,000 – 2,000,000 ครั้งต่อ 1 ซุควิตีไอส์ หรือเฉลี่ยประมาณ 700,000 ครั้งต่อ 1 ซุควิตีไอส์

ดังนั้นจำนวนการรับชมโฆษณาต่อ 1 ซุควิตีไอส์ เท่ากับ 2,100,000 ครั้งต่อ 1 ซุควิตีไอส์

รายได้ที่เจ้าของซุควิตีไอส์จะได้ในทุก ๆ การแสดงผลโฆษณา 1,000 ครั้ง (RPM)

สำหรับค่า RPM ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้เท่ากับ 28.00 บาทต่อการแสดงผลโฆษณา 1,000 ครั้ง อ้างอิงจากเว็บไซต์ Is This Channel Monetized ซึ่งเป็นเว็บไซต์ที่เชี่ยวชาญในด้านการเก็บข้อมูลด้านการเงินบนแพลตฟอร์ม Youtube ของแต่ละประเทศ ซึ่งวิเคราะห์ค่า RPM จากค่ากลาง CPM หรือ ต้นทุนที่ผู้ลงโฆษณาต้องจ่ายให้กับเจ้าของคลิปในทุก ๆ การแสดงผลโฆษณา 1,000 ครั้ง สำหรับประเทศไทยที่ 0.78 ยูโร ภายหลังจากที่ทำการหักส่วนต่างที่ต้องให้กับ YouTube ที่ร้อยละ 45.00 จากนั้นจึงกำหนดให้ค่า RPM มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 2.00 ต่อฤดูกาลเพื่อสะท้อนถึงอัตราเงินเฟ้อราคาสินค้าและบริการของประเทศไทย โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

รายได้โฆษณาจากซุติวิดีโอตั้งตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
จำนวนการดูโฆษณาต่อซุติวิดีโอ (ครั้ง)	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10
จำนวนซุติวิดีโอ (คลิป)	180	380	380	380	380	380	200
ค่า RPM (บาท/1,000 ครั้ง)	28.00	28.56	29.13	29.71	30.31	30.91	30.91
อัตราเติบโต (ร้อยละ)		2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	-
รายได้โฆษณาจากซุติวิดีโอ	10.58	22.56	23.01	23.47	23.94	24.41	12.98

4.3.2.1.4 รายได้จากสปอนเซอร์

รายได้จากสปอนเซอร์ คือ รายได้ที่เกิดจากการที่บริษัทต่าง ๆ เข้ามาสนับสนุนหรือเป็นสปอนเซอร์ให้กับทางบริษัท ในการถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL ตลอดระยะเวลาที่มีการแข่งขันที่ 10 เดือนต่อฤดูกาล โดยจะได้ผลประโยชน์ทางการตลาดเป็นสิ่งตอบแทน อาทิ การโฆษณาบนแพลตฟอร์มถ่ายทอดสดฟุตบอลที่บริษัทฯ พัฒนาขึ้นมาใหม่ การออกงาน (Event) การโฆษณาแฝงสินค้า (Tie-in) และการโฆษณาแบนเนอร์ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากสปอนเซอร์จากผลคูณของจำนวนสปอนเซอร์ในแต่ละปี กับรายได้ค่าสปอนเซอร์ต่อราย โดยมีรายละเอียดดังนี้

จำนวนสปอนเซอร์ในแต่ละปี

สำหรับจำนวนสปอนเซอร์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เท่ากับ 5 รายต่อปี อ้างอิงการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ยจำนวนสปอนเซอร์ของบริษัทที่เคยได้รับสิทธิ เท่ากับ 4 – 6 รายต่อปี

รายได้ค่าสปอนเซอร์ต่อราย

สำหรับรายได้ค่าสปอนเซอร์ต่อราย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เท่ากับ 20,000,000.00 บาทต่อรายต่อปี อ้างอิงจากประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งสอดคล้องราคาแพ็คเกจสปอนเซอร์ของสถานีโทรทัศน์พีพีทีวี (PPTV) ที่เคยทำกับลูกค้าเก่า เมื่อครั้งได้รับเลือกให้ร่วมถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL ในฤดูกาล 2016/2017 – 2018/2019 โดยมีมูลค่าแพ็คเกจเมนสปอนเซอร์ที่ 20.00 ล้านบาท จากนั้นกำหนดให้มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 2.00 ต่อฤดูกาล เพื่อสะท้อนถึงอัตราเงินเฟ้อราคาสินค้าและบริการของประเทศไทย โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

รายได้จากสปอนเซอร์ ตั้งตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
จำนวนสปอนเซอร์ในแต่ละปี (ราย)	5	5	5	5	5	5	5
รายได้ค่าสปอนเซอร์ต่อรายต่อเดือน (ล้านบาท)	2.00	2.04	2.08	2.12	2.16	2.21	2.21
อัตราเติบโต (ร้อยละ)		2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	-
จำนวนเดือน ^{1/}	5	10	10	10	10	10	5
รายได้จากสปอนเซอร์	50.00	101.00	103.02	105.08	107.18	109.33	55.20

หมายเหตุ 1/ อ้างอิงจากระยะเวลาที่มีรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup

4.3.2.1.5 สรุปประมาณการรายได้

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางรวมรายได้ ตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
รายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก	2,160.90	4,321.80	4,321.80	4,645.20	4,968.60	4,968.60	2,484.30
รายได้จากการขายลิขสิทธิ์ให้ช่องฟรีทีวี	504.66	1,075.49	1,097.00	1,118.94	1,141.32	1,164.15	619.10
รายได้ค่าโฆษณาจากชุดวิดีโอสั้น	10.58	22.56	23.01	23.47	23.94	24.41	12.98
รายได้จากสปอนเซอร์	50.00	101.00	103.02	105.08	107.18	109.33	55.20
รายได้รวม	2,726.15	5,520.85	5,544.83	5,892.69	6,241.04	6,266.49	3,171.59

4.3.2.2 โครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายของโครงการฯ ประกอบไปด้วย 2 ส่วน ได้แก่ 1) ต้นทุนบริการ และ 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

4.3.2.2.1 ต้นทุนบริการ

ต้นทุนบริการ ประกอบไปด้วย 1) ต้นทุนการให้บริการแพลตฟอร์มถ่ายทอดสดฟุตบอล 2) ค่าใช้จ่ายสำหรับทีมที่รับผิดชอบการถ่ายทอดสด 3) ค่าพนักงานให้ความช่วยเหลือ และ 4) ค่าตัดต่อชุดวิดีโอสั้น (คลิปไฮไลท์ฟุตบอล) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. ต้นทุนการให้บริการแพลตฟอร์มถ่ายทอดสดฟุตบอล คือ ต้นทุนทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการแพลตฟอร์มถ่ายทอดสดฟุตบอลอย่างมีประสิทธิภาพ โดยประกอบไปด้วย 1) โครงสร้างพื้นฐานสำหรับแพลตฟอร์มถ่ายทอดสด 2) ค่าซ่อมบำรุงแพลตฟอร์ม 3) ค่าพนักงานให้ความช่วยเหลือ 4) ค่าใบอนุญาตในการให้บริการต่าง ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงข้อมูลจากการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งมีแหล่งข้อมูลจากการเสนอราคาของผู้ให้บริการสำหรับการพัฒนาแพลตฟอร์มที่ใกล้เคียงกันที่บริษัทฯ เคยมีแผนที่จะพัฒนาในอดีต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่ามีความเหมาะสม
2. ค่าใช้จ่ายสำหรับทีมที่รับผิดชอบการถ่ายทอดสด คือ ต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการจ้างทีมงานมาเพื่อดูแลอำนวยความสะดวกให้การถ่ายทอดสดฟุตบอลในแต่ละคู่เป็นไปอย่างรวดเร็ว โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้ค่าใช้จ่ายสำหรับทีมที่รับผิดชอบการถ่ายทอดสดต่อ 1 ฤดูกาลเท่ากับ 40.00 ล้านบาท อ้างอิงการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งมีแหล่งข้อมูลจากการเสนอราคาของผู้ให้บริการสำหรับการพัฒนาแพลตฟอร์มที่ใกล้เคียงกันที่บริษัทฯ เคยมีแผนที่จะพัฒนาในอดีต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่ามีความเหมาะสม
3. ค่านักบรรยายภาษาไทย คือ ต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการจ้างนักบรรยายภาษาไทยจำนวนทั้งสิ้น 2 รายต่อคู่ฟุตบอล โดยที่ 1 ฤดูกาลมีฟุตบอลทั้งสิ้น 380 คู่ฟุตบอล ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้ค่าใช้จ่ายต่อนักบรรยายภาษาไทย 1 คน เท่ากับ 6,500.00 บาทต่อคู่ฟุตบอล อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราค่าจ้างของผู้บรรยายกีฬาจากบทสัมภาษณ์ของอดิสรณ์ พึ่งยา ผู้บรรยายกีฬาชื่อดังของประเทศไทยจากนั้นจึงให้เติบโตที่อัตราเดียวกันที่ร้อยละ 2.00 ต่อฤดูกาล เพื่อสะท้อนถึงอัตราเงินเฟ้อราคาสินค้าและบริการของประเทศไทย โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป
4. ค่าตัดต่อชุดวิดีโอสั้น (คลิปไฮไลท์ฟุตบอล) คือ ต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการจ้างบริการตัดต่อคลิปฟุตบอล EPL จำนวน 380 คู่ (คลิป) ต่อปี เป็นชุดวิดีโอสั้นเพื่อเป็นอีกหนึ่งช่องทางในการสร้างประโยชน์หารายได้เพิ่มเติมให้บริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างคนตัดต่อชุดวิดีโอสั้นความยาวตั้งแต่ 5 – 10 นาที เท่ากับ 3,000.00 บาทต่อคลิป อ้างอิงจากอัตราค่าบริการในการตัดต่อชุดวิดีโอสั้นบนแพลตฟอร์มการจ้างงานออนไลน์ Fastwork จากนั้นจึงให้เติบโตที่อัตราเดียวกันที่ร้อยละ 2.00 ต่อฤดูกาล เพื่อสะท้อนถึงอัตราเงินเฟ้อราคาสินค้าและบริการของประเทศไทย โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ต้นทุนบริการ ตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
ต้นทุนการให้บริการแพลตฟอร์มถ่ายทอดสดฟุตบอล	60.28	115.83	112.20	114.44	116.73	119.07	60.12
ค่าใช้จ่ายสำหรับทีมที่รับผิดชอบการถ่ายทอดสด	20.00	40.40	41.21	42.03	42.87	43.73	22.08
ค่านักบรรยายภาษาไทย	2.34	4.99	5.09	5.19	5.29	5.40	2.87

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
ค่าตัดต่อชุดวิดีโอสั้น (คลิปไฮไลท์ฟุตบอล)	0.54	1.15	1.17	1.20	1.22	1.25	0.66
ต้นทุนบริการ	83.16	162.36	159.67	162.86	166.12	169.44	85.74

4.3.2.2.2 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ประกอบไปด้วย 1) ค่าธรรมเนียมการชำระเงิน (Payment fee) 2) ค่านายหน้า (Commission fee) 3) ค่าที่ปรึกษา (Advisory fee) 4) ค่าประชาสัมพันธ์ และ 5) ค่าเผื่อสำรองต้น และค่าใช้จ่าย (Cost contingency) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. ค่าธรรมเนียมการชำระเงิน (Payment fee) คือ ค่าธรรมเนียมที่เครือข่ายโทรคมนาคมเรียกเก็บจากบริษัทฯ เมื่อมีการชำระค่าสมาชิก (แพ็คเกจ) ผ่านผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ เช่น AIS และ True โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดค่าธรรมเนียมดังกล่าวที่ร้อยละ 15.00 ของรายได้จากค่าธรรมเนียมนายหน้า (Subscription fees) ทั้งหมด ซึ่งเป็นมูลค่าสูงสุดที่ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่เรียกเก็บค่าบริการในการชำระเงินของมูลค่าสินค้าและบริการและเพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative)
2. ค่านายหน้า (Commission fee) คือ ค่าตอบแทนที่บริษัทฯ จ่ายให้นายหน้า ซึ่งเป็นใครก็ได้ ที่เป็นผู้ดึงดูด/ชักชวนสปอนเซอร์เข้าสู่บริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดค่าเฉลี่ยค่านายหน้าดังกล่าวที่ร้อยละ 20.00 ของรายได้จากสปอนเซอร์ อ้างอิงจากบทความ Should You Hire a Commission-Based Sponsorship Consultant? ของ The Sponsorship Collective ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาที่เชี่ยวชาญในด้านการให้บริการทุกอย่างที่เกี่ยวข้องกับสปอนเซอร์
3. ค่าที่ปรึกษา (Advisory fee) ประกอบไปด้วยที่ปรึกษาด้านกีฬาเพื่อทำการศึกษาตลาดและที่ปรึกษาด้านกฎหมาย ซึ่งอ้างอิงจากประมาณการของบริษัทฯ ที่เคยมีประวัติการใช้บริการที่ปรึกษาดังกล่าว
4. ค่าประชาสัมพันธ์ คือ ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์บริการและรายการฟุตบอลที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิสู่ประชาชน โดยมีค่าใช้จ่ายต่อ 1 ฤดูกาลเท่ากับ 200.00 ล้านบาท อ้างอิงการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งมีแหล่งข้อมูลจากการเสนอราคาของสปอนเซอร์และผู้ให้บริการสำหรับแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งของบริษัทฯ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่ามีความเหมาะสม จากนั้นจึงให้เดบิตที่อัตราเดียวกันที่ร้อยละ 2.00 ต่อฤดูกาล อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative)
5. ค่าเผื่อสำรองต้นและค่าใช้จ่าย (Cost contingency) คือ ค่าใช้จ่ายที่บริษัทตั้งเผื่อในกรณีที่เกิดสถานการณ์ที่ไม่คาดคิด โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดค่าใช้จ่ายดังกล่าวที่ร้อยละ 3.00 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ (รายการอื่น ๆ) อ้างอิงจากประมาณการของบริษัทฯ เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative)

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
ค่าธรรมเนียมการชำระเงิน	324.14	648.27	648.27	696.78	745.29	745.29	372.65
สัดส่วนต่อรายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก (ร้อยละ)	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
ค่านายหน้า	10.00	20.20	20.60	21.02	21.44	21.87	11.04
สัดส่วนต่อรายได้จากสปอนเซอร์ (ร้อยละ)	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
ค่าที่ปรึกษา	75.76	10.00	-	-	-	-	-
ค่าประชาสัมพันธ์	83.33	201.67	205.70	209.81	214.01	218.29	92.01

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
ค่าเผื่อสำรองต้นและค่าใช้จ่าย	17.29	31.41	31.03	32.71	34.41	34.65	16.84
สัดส่วนต่อค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ (รายการอื่น ๆ) (ร้อยละ)	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	510.52	911.54	905.60	960.32	1,015.14	1,020.09	492.54

4.3.2.2.3 สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่าย

จากการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในตั้งแต่ปี 2568 – 2574 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางรวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย ตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
ต้นทุนบริการ	83.16	162.36	159.67	162.86	166.12	169.44	85.74
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	510.52	911.54	905.60	960.32	1,015.14	1,020.09	492.54
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	593.68	1,078.29	1,065.27	1,123.19	1,181.26	1,189.53	578.27

4.3.2.3 สมมติฐานอื่น

4.3.2.3.1 ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของโครงการฯ โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากเป็นการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พิจารณาผลขาดทุนสุทธิทางภาษียกไป (Tax Loss Carryforwards) ในกรณีที่โครงการฯ มีผลขาดทุนสุทธิสะสม

4.3.2.3.2 เงินลงทุนในอนาคต (CAPEX)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของโครงการฯ ตั้งแต่เดือน พฤษภาคม ปี 2567 ที่มีการลงนามในสัญญา Standstill Agreement จนถึงเดือน ธันวาคม ปี 2573 เมื่อมีการชำระสัญญาค่าสิทธิถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL งวดสุดท้าย โดยแบ่งออกเป็น 1) สิทธิถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงชุดวิดีโอสั้น (Clips Package) รายการฟุตบอล EPL โดยอ้างอิงมูลค่าจากสัญญา Long Form Agreement 2) ต้นทุนทางเทคนิคหรือ ต้นทุนสำหรับการรับสัญญาณถ่ายทอดสดจากฝั่ง EPL ที่บริษัทฯ ต้องชำระให้กับ FAPL โดยอ้างอิงจากการเจรจาเบื้องต้นระหว่างบริษัทฯ กับ FAPL 3) ภาษีหัก ณ ที่จ่ายของสิทธิ 4) ค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ โดยอ้างอิงจากสัญญา Long Form Agreement และประมาณการของบริษัทฯ และ 5) เงินลงทุนในการพัฒนาแพลตฟอร์มถ่ายทอดสดฟุตบอล เนื่องจากในกรณีนี้ที่ไม่ได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการเกี่ยวโยงกันดังกล่าว บริษัทฯ จะมีหน้าที่ในการพัฒนาแพลตฟอร์มถ่ายทอดสดฟุตบอลเพื่อให้บริการด้วยตนเอง ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางแสดงเงินลงทุนในอนาคตตั้งแต่ปี 2567 – 2573

หน่วย: ล้านบาท	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	รวม
สิทธิถ่ายทอดสดภาพและเสียง รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมถึงชุดวิดีโอสั้น	1,372.21	2,361.06	2,488.95	2,616.84	3,283.60	3,457.04	3,630.49	19,210.20
ต้นทุนทางเทคนิค	-	24.01	24.01	24.01	26.41	26.41	26.41	151.29
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายของสิทธิ	181.62	312.49	329.42	346.35	434.59	457.55	480.51	2,542.53
ค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้	-	3.48	-	-	-	-	-	3.48
เงินลงทุนในการพัฒนาแพลตฟอร์มถ่ายทอดสดฟุตบอล ^{1/}	-	381.01	-	-	-	-	-	381.01

เงินลงทุนรวม	1,553.82	3,082.06	2,842.39	2,987.20	3,744.61	3,941.01	4,137.41	22,288.50
--------------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

หมายเหตุ: 1/ ประกอบไปด้วยค่าพัฒนา/เขียนโปรแกรมซอฟต์แวร์สำหรับแพลตฟอร์ม (Software) ค่าขึ้นระบบเพื่อเตรียมความพร้อมของแพลตฟอร์มให้พร้อมต่อการใช้งานกับอุปกรณ์ต่าง ๆ (Implementation) และค่าสตูดิโอสำหรับส่งเสริมการให้บริการถ่ายทอดสด เช่น ค่าสถานที่และค่าอุปกรณ์ (Studio) โดยตัวเลขอ้างอิงข้อมูลจากการประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งมีแหล่งข้อมูลจากการเสนอราคาของผู้ให้บริการสำหรับการพัฒนาแพลตฟอร์มที่ใกล้เคียงกันกับบริษัทฯ เคยมีแผนที่จะพัฒนาในอดีต

4.3.2.3.3 ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของโครงการฯ ซึ่งประกอบไปด้วยรายการ 1) สิทธิถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) รายการฟุตบอล EPL 2) สิทธิถ่ายทอดสดภาพและเสียง (Live Package) รายการฟุตบอล FA Cup 3) ชุดวิดีโอสั้น (Clips Package) รายการฟุตบอล EPL 4) ต้นทุนทางเทคนิค 5) ภาษีหัก ณ ที่จ่ายของสิทธิ 6) ค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ และ 7) แพลตฟอร์มถ่ายทอดสดฟุตบอล เป็นอัตราค่าที่ตามวิธีเส้นตรง (Straight-Line) โดยกำหนดให้อายุการใช้งานคงเหลือ (Useful Life) เท่ากับ 70 เดือน เริ่มตั้งแต่เมื่อได้สิทธิถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL และ FA Cup และชุดวิดีโอสั้นฟุตบอล EPL ในเดือน สิงหาคม ปี 2568 จนถึงเดือน พฤษภาคม ปี 2574 เมื่อสิ้นสุดลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสด โดยสินทรัพย์ดังกล่าวจะถูกบันทึกแบบเต็มจำนวนตั้งแต่วันที่เริ่มแรกของโครงการฯ เพื่อสำหรับใช้คิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางแสดงค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ตั้งแต่ปี 2568 – 2574

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	รวม
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,592.04	3,820.89	3,820.89	3,820.89	3,820.89	3,820.89	1,592.04	22,288.50

4.3.2.3.4 แหล่งเงินทุนของโครงการฯ

แหล่งที่มาของเงินลงทุนในโครงการฯ ประกอบด้วย 3 ส่วน ได้แก่ 1) ส่วนของทุนที่มาจากเพิ่มทุนเพื่อสำรองจ่ายเงินประกันสัญญา รวมภาษีหัก ณ ที่จ่ายจำนวน 1,568.22 ล้านบาท 2) ส่วนของการกู้ยืมสถาบันการเงิน จำนวนไม่เกิน 3,481.01 ล้านบาท ในปี 2568 สำหรับค่าสิทธิถ่ายทอดสด ต้นทุนทางเทคนิค ภาษีหัก ณ ที่จ่าย และค่าธรรมเนียมจัดหาเงินกู้ 3,100.00 ล้านบาท และค่าพัฒนาแพลตฟอร์มถ่ายทอดสดฟุตบอลเพิ่มเติมอีก 381.01 ล้านบาท และ 3) กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของโครงการฯ เพื่อชำระเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมสถาบันการเงินเท่ากับ 6.75 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำล่าสุดที่ธนาคารกำหนดเรียกเก็บลูกค้ารายใหญ่ขั้นดี (Minimum Loan Rate: MLR) ของธนาคารพาณิชย์ 5 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารกรุงไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกรุงเทพ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 7.00 และหักลบด้วยร้อยละ 0.25 อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืมของบริษัทฯ ในปี 2566 ในขณะที่มีค่าธรรมเนียมการออกหนังสือค้ำประกันที่ร้อยละ 2.15 ต่อปี อ้างอิงข้อมูลค่าเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ 5 แห่งข้างต้น

โดยแสดงแผนการเบิกเงินกู้และชำระหนี้จากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงแผนการกู้และชำระหนี้จากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
ยอดเงินกู้ยืมสถาบันการเงินต้นงวด	-	3,481.01	3,341.77	3,098.10	2,610.76	1,914.55	522.15
เบิก: เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	3,481.01	-	-	-	-	-	-
ชำระ: เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ^{1/}	-	(139.24)	(243.67)	(487.34)	(696.20)	(1,392.40)	(522.15)
ยอดเงินกู้ยืมสถาบันการเงินปลายงวด/คงเหลือ	3,481.01	3,341.77	3,098.10	2,610.76	1,914.55	522.15	-

หมายเหตุ: 1/ บริษัทฯ มีเกณฑ์ในการดำรงเงินสดขั้นต่ำที่เดือนละ 10 ล้านบาท และดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่อปีที่ไม่เกิน 3 เท่า ไม่นับรวมปีที่มีการกู้ยืม โดยจะชำระคืนเงินกู้ทุก ๆ 3 เดือน เริ่มตั้งแต่ เดือนมกราคมปี 2569 จนถึง เดือนมกราคมปี 2574 รวมทั้งสิ้น 21 งวด ดังต่อไปนี้ 1) งวดที่ 1 – 5 งวดละร้อยละ 1.00 ของเงินกู้ยืม 2) งวดที่ 6 – 10 งวดละร้อยละ 2.00 ของเงินกู้ยืม 3) งวดที่ 11 – 17 งวดละร้อยละ 5.00 ของเงินกู้ยืม 4) งวดที่ 18 – 19 งวดละร้อยละ 10.00 ของเงินกู้ยืม และ 5) งวดที่ 20 – 21 งวดละร้อยละ 15.00 ของเงินกู้ยืม

4.3.2.3.5 อัตราการคิดลด (WACC)

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของโครงการฯ (Weighted Average Cost of Capital – “WACC”) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity – “Ke”) กับต้นทุนส่วนของหนี้สิน (Cost of Debt – “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ย ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (Weight of Equity – “We”) และหนี้ (Weight of Debt - “Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

$$WACC = Ke \times We + Kd \times (1 - t) \times Wd$$

โดยที่

Ke	=	อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น
Kd	=	อัตราต้นทุนทางการเงินของโครงการฯ (อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน)
T	=	ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00
We	=	สัดส่วนของผู้ถือหุ้น
Wd	=	สัดส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

$$Ke = Rf + \beta \times (Rm - Rf)$$

โดยที่

Risk Free Rate (Rf)	อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.70 ทั้งนี้ระยะเวลา 15 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับการวิเคราะห์ Market Return
Market Return (Rm)	อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2552 – 11 พฤศจิกายน 2567) มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.40
Levered Beta (β)	Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทให้บริการคอนเทนต์บันเทิงผ่านแพลตฟอร์ม OTT หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันกับบริษัทฯ และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน) (“MONO”) บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) (“BEC”) บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) (“MCOT”) บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“WORK”) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทในลักษณะคล้ายกัน เนื่องจากเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่าง ซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{“Unlevered Beta} = \text{Beta} / (1+(1-\text{Tax})(\text{D}/\text{E}))\text{”}$$

หลังจากคำนวณ Unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta โดยเป็นการปรับค่า Beta ของบริษัทในกลุ่มที่มีลักษณะธุรกิจเกี่ยวข้องกับผู้บริโภค พฤติกรรมการบริโภค หรือเทคโนโลยี เนื่องจากบริษัทในกลุ่มดังกล่าวจะมีความผันผวนของค่า Beta สูงตามทฤษฎีวงจรธุรกิจ (Business Cycle) ให้มีความผันผวนน้อยลง (Normalization) เพื่อจะสะท้อนค่า Beta ให้เป็นไปตาม Beta ของสถานะตลาดอิ่มตัว (Market Saturation) ที่จะมีค่า Beta เท่ากับ 1.00 ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{“Adjusted Beta} = \text{Unlevered Beta} \times (2/3) + (1/3)\text{”}$$

โดยมีรายละเอียดดังนี้

	15Y Beta (เท่า)	D/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta ^{1/} (เท่า)	Adjusted Beta ^{2/} (เท่า)
บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน)	1.13	129.87	0.00	0.49	0.66
บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	1.03	37.04	36.56	0.84	0.89
บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)	0.74	12.77	27.62	0.68	0.78
บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	1.06	3.71	0.00	1.02	1.01
ค่ามัธยฐาน					0.84

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta เป็นการคำนวณเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่ต่างกันของแต่ละบริษัท

2/ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับ Unlevered Beta เป็น Adjusted Beta เนื่องจาก Adjusted Beta มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับค่า 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 0.84 เนื่องจากโครงการฯ มีเงินลงทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ปรับปรุง Adjusted Beta เป็น Levered Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทางการเงินของโครงการฯ

อย่างไรก็ตาม สัดส่วนระหว่างส่วนของผู้ถือหุ้นและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน) ของโครงการฯ ในแต่ละปีมีค่าไม่เท่ากัน ส่งผลให้ WACC ของโครงการฯ ในแต่ละปีมีค่าไม่เท่ากัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณ WACC ในแต่ละปี เพื่อให้สอดคล้องกับสัดส่วนระหว่างส่วนของผู้ถือหุ้นและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงอัตราคิดลด ตั้งแต่ปี 2567 - 2574

หน่วย: ร้อยละ	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
สัดส่วน D/E	-	22.79	13.22	6.76	2.71	1.11	0.20	-
Levered Beta (เท่า)	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90
Ke	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80
Kd	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75
We	100.00	32.90	5.61	9.95	19.96	37.33	64.11	92.05
Wd	0.00	67.10	94.39	90.05	80.04	62.67	35.89	7.95
WACC	7.80	6.19	5.53	5.64	5.88	6.30	6.94	7.61

4.3.2.4 การประเมินมูลค่าโครงการฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ

มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการ (Discounted Cash Flow Approach) เป็นตัวชี้วัดในการประเมินศักยภาพในการทำกำไรของโครงการ ซึ่งสามารถนำมาวิเคราะห์และสรุปผลได้ว่าโครงการดังกล่าวมีความเป็นไปได้ทางการเงิน และคุ้มค่าแก่การลงทุนหรือไม่ เนื่องจากมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการ เป็นผลรวมของกระแสเงินสดของโครงการฯ ในแต่ละปี โดยสะท้อนถึงผลการดำเนินงานและเงินลงทุนของโครงการ ซึ่งผ่านการลดทอนด้วยอัตราคิดลด ทั้งนี้ หากมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการมีค่ามากกว่าศูนย์ สามารถสรุปผลได้ว่าโครงการดังกล่าว มีความคุ้มค่าแก่การลงทุน ทั้งนี้จากการประมาณการทางการเงินของโครงการฯ สามารถสรุปงบกำไรขาดทุนของโครงการฯ และมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการฯ ดังนี้

สรุปงบกำไรขาดทุนของโครงการฯ

หน่วย: ล้านบาท	2567 ^{1/}	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
รายได้รวม	-	2,726.15	5,520.85	5,544.83	5,892.69	6,241.04	6,266.49	3,171.59
รายได้จากค่าธรรมเนียมนสมาชิก	-	2,160.90	4,321.80	4,321.80	4,645.20	4,968.60	4,968.60	2,484.30
รายได้จากการขายลิขสิทธิ์ให้ช่องฟรีทีวี	-	504.66	1,075.49	1,097.00	1,118.94	1,141.32	1,164.15	619.10
รายได้ค่าโฆษณาจากชุดวิดีโอสั้น	-	10.58	22.56	23.01	23.47	23.94	24.41	12.98
รายได้จากสปอนเซอร์	-	50.00	101.00	103.02	105.08	107.18	109.33	55.20
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	-	(2,185.72)	(4,899.18)	(4,886.15)	(4,944.07)	(5,002.15)	(5,010.42)	(2,170.31)
ต้นทุนบริการ	-	(83.16)	(162.36)	(159.67)	(162.86)	(166.12)	(169.44)	(85.74)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	-	(510.52)	(911.54)	(905.60)	(960.32)	(1,015.14)	(1,020.09)	(492.54)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	-	(1,592.04)	(3,820.89)	(3,820.89)	(3,820.89)	(3,820.89)	(3,820.89)	(1,592.04)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายและภาษีเงินได้ (EBIT)	-	540.43	621.67	658.68	948.62	1,238.90	1,256.07	1,001.28
EBITต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	-	19.82	11.26	11.88	16.10	19.85	20.04	31.57
ดอกเบี้ยเงินกู้	-	(174.02)	(229.86)	(217.51)	(195.34)	(150.70)	(86.97)	(2.99)
ค่าธรรมเนียมหนังสือค่าประกัน	-	(175.47)	(191.76)	(191.76)	(187.61)	(130.62)	(55.19)	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBT)	-	190.94	200.05	249.41	565.67	957.58	1,113.91	998.29
EBTต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	-	7.00	3.62	4.50	9.60	15.34	17.78	31.48
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	(38.19)	(99.96)	(43.81)	(59.25)	(191.52)	(222.78)	(199.66)
กำไรสุทธิ	-	152.75	100.09	205.60	506.42	766.06	891.13	798.63
กำไรสุทธิต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	-	5.60	1.81	3.71	8.59	12.27	14.22	25.18

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของโครงการฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของโครงการฯ ตั้งแต่ปี 2567 - 2574

หน่วย: ล้านบาท	2567 ^{1/}	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
EBIT	-	540.43	621.67	658.68	948.62	1,238.90	1,256.07	1,001.28
-Tax	-	(54.03)	(135.08)	(82.84)	(123.22)	(236.09)	(278.43)	(200.26)
NOPAT	-	486.40	486.60	575.84	825.40	1,002.80	977.65	801.02
บวก: ค่าเสื่อมราคา	-	1,592.04	3,820.89	3,820.89	3,820.89	3,820.89	3,820.89	1,592.04
เงินลงทุนสุทธิ	(1,553.82)	(3,082.06)	(2,842.39)	(2,987.20)	(3,744.61)	(3,941.01)	(4,137.41)	-
กระแสเงินสดของโครงการฯ	(1,553.82)	(1,003.63)	1,465.09	1,409.52	901.68	882.68	661.12	2,393.06
มูลค่าสุดท้าย								
อัตราคิดลด (Moving WACC) (ร้อยละ)	7.80	6.19	5.53	5.64	5.88	6.30	6.94	7.61
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการฯ	(1,534.49)	(935.71)	1,303.69	1,184.75	710.68	643.84	437.09	1,476.42
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ	3,286.28							
อัตราผลตอบแทนของโครงการฯ (ร้อยละ) ^{2/}	34.10							

หมายเหตุ : 1/ จำนวนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 พฤศจิกายน 2567 เป็นต้นไป

2/ ทั้งนี้ เนื่องจากเงินลงทุนในสินทรัพย์ถูกแบ่งจ่ายเป็นงวด ๆ จึงทำให้ค่า IRR อาจไม่สะท้อนอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

จากตารางดังกล่าว สามารถสรุปได้ว่า มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ (Project NPV) หรือ ผลตอบแทนที่ได้จากลงทุนในโครงการ ที่คำนวณโดยใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานเท่ากับ 3,286.28 ล้านบาท ซึ่งมากกว่า 0.00 บาท กล่าวคือ โครงการนี้มีความคุ้มค่าในการลงทุน เพราะกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตมีมูลค่ามากกว่าต้นทุนการลงทุนในปัจจุบัน และมีอัตราผลตอบแทนของโครงการฯ (Project IRR) หรือ อัตราผลตอบแทนภายใน เท่ากับร้อยละ 34.10 ซึ่งมากกว่าอัตราผลตอบแทนของโครงการ (WACC) กล่าวคือ โครงการนี้มีความคุ้มค่าในการลงทุน โดยตั้งแต่ปี 2568 – 2574 โครงการฯ มีช่วงอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 1.81 – 25.18 โดยโครงการฯ มีความคุ้มค่าต่อการลงทุนเนื่องจาก Project NPV มีค่ามากกว่า 0.00 บาท และมี Net Profit มากกว่า 0.00 บาท อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการวิเคราะห์ Project IRR อาจมีความคาดเคลื่อน เนื่องจากรูปแบบการชำระสิทธิ์ฯ มีลักษณะชำระเป็นงวด จึงไม่นำมาใช้ในการพิจารณาความคุ้มค่าต่อการลงทุน

ทั้งนี้หากพิจารณาจุดคุ้มทุนของโครงการฯ (Break-even) กล่าวคือกำหนดให้ Project NPV มีค่าเท่ากับ 0.00 บาท พบว่าโครงการฯ จำเป็นจะต้องมีจำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปีเท่ากับ 1,120,667 คน



4.3.2.5 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของโครงการฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) จำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี (Subscriber) และ (2) อัตราคิดลด (WACC) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงที่จำนวน 100,000 ราย สำหรับปัจจัยแรก และเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.00 สำหรับปัจจัยสอง เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าโครงการฯ โดยช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะที่ทำการประเมิน เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ และจะช่วยให้ผู้ลงทุนหรือผู้มีส่วนได้เสียสามารถประเมินผลกระทบในกรณีที่โครงการฯ มีผลการดำเนินงานสูงกว่าหรือต่ำกว่าสมมติฐานที่ตั้งไว้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ ดังต่อไปนี้

ตารางแสดงสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
จำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี (Subscriber)	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยจำนวน 100,000
อัตราคิดลด (WACC)	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 3.00

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Net Present Value) ของโครงการฯ

หน่วย: ล้านบาท		จำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี (Subscriber)				
		-100,000	-50,000	กรณีฐาน	+50,000	+100,000
อัตราคิดลด (WACC)	-3.00%	2,474.84	2,894.21	3,331.27	3,812.72	4,281.08
	-1.50%	2,455.96	2,873.47	3,308.70	3,788.08	4,254.48
	กรณีฐาน	2,437.20	2,852.86	3,286.28	3,763.59	4,228.05
	+1.50%	2,418.56	2,832.37	3,263.99	3,739.26	4,201.78
	+3.00%	2,400.04	2,812.02	3,241.85	3,715.08	4,175.68

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return) ของโครงการฯ

หน่วย: ร้อยละ	จำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี (Subscriber)				
	-100,000	-50,000	กรณีฐาน	+50,000	+100,000
กรณีฐาน	26.90	30.37	34.10	37.85	41.64

จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) จำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี (Subscriber) และ (2) อัตราคิดลด (WACC) ข้างต้น พบว่า มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Net Present Value) และอัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return - Project IRR) สามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางสรุปผลการวิเคราะห์ผลตอบแทนของโครงการฯ

วิธีประเมินความคุ้มค่าของโครงการฯ	ช่วงเปลี่ยนแปลง
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Net Present Value)	2,400.04 – 4,281.08 ล้านบาท
อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return - Project IRR)	ร้อยละ 26.90 – 41.64
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	ร้อยละ 1.81 – 25.18

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เนื่องด้วย บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 เมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 และได้มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive right) ในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีก (English Premier League: EPL) และเอฟเอคัพ (The Football Association Challenge Cup: FA Cup) รวมถึงชุดวิดีโอสั้นรายการฟุตบอล EPL (“สิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup” หรือ “สิทธิ”) ในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา บนช่องทางอินเทอร์เน็ตทีวี (Internet TV) และดิจิทัลทีวี (Digital TV) รวมถึงชุดวิดีโอสั้น (Clips Package) ตลอดระยะเวลา 6 ฤดูกาล ได้แก่ ฤดูกาลที่ 2025/26 ฤดูกาลที่ 2026/27 ฤดูกาลที่ 2027/28 ฤดูกาลที่ 2028/29 ฤดูกาลที่ 2029/30 และ ฤดูกาลที่ 2030/31 โดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 559,980,000.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 19,210,197,897.00¹ บาท (ธุรกรรมดังกล่าวเรียกว่า “การได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup” หรือ “การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์” หรือ “ธุรกรรม”)

การเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยขนาดรายการของการเข้าทำธุรกรรมคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสอบทานแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 118.08 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายการได้มาที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติการอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 8.63 ทั้งนี้ ภายหลังจากการนับรวมขนาดรายการธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup รวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รายการอื่นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติ จะมีขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นเท่ากับร้อยละ 126.71 ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวมีขนาดรายการมูลค่าสูงกว่าร้อยละ 100.00 จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 4 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ไม่เข้าหลักเกณฑ์การพิจารณาปรับหลักทรัพย์ใหม่ (Relisting) เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าว เข้าหลักเกณฑ์ทุกข้อ ตามข้อที่ 24 ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ทุกประการ ดังนี้

- 1) ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ
- 2) บริษัทฯ ไม่มีนโยบายในการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญต่อธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ
- 3) กลุ่มบริษัทฯ อันเป็นผลจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 4) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทฯ และในอำนาจการควบคุมบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ

นอกจากนี้ วันจันทร์ที่ 18 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ ได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 17/2567 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิงออนไลน์ MONOMAX กับบริษัท โมโน สตรีมมิง จำกัด (“MONO Streaming”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน) (“MONO”) ที่ถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัท โมโน ไซเบอร์ จำกัด (“MONO Cyber”) ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 และเข้าทำสัญญาใด ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อกำหนดสิทธิและหน้าที่ระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming ในการเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในรูปแบบถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลท์ และรายการอื่น ๆ โดยธุรกรรมดังกล่าวเข้าข่ายรายการเกี่ยวข้องกัน เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จำนวน 1 ท่าน ได้แก่ นายพิชญ์ โพธารามิก เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MONO (ธุรกรรมดังกล่าวเรียกว่า “ธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming” หรือ “การเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) (เรียกรวมธุรกรรมการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันว่า “การเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการ

¹ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราซื้อถัวเฉลี่ยและอัตราขายถัวเฉลี่ย ที่เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 โดยมีค่าเท่ากับ 34.30515 บาท ต่อ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ

ที่เกี่ยวข้องกัน”) ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะชำระค่าตอบแทนเป็นจำนวนประมาณ 5,400,000,000.00 บาท¹ ให้แก่ MONO ในระยะเวลา 6 ปี ภายใต้สมมติฐานการประมาณการจำนวนผู้ใช้บริการแพลตฟอร์ม MONOMAX 1.50 ล้านคนต่อเดือน

การเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ จึงเข้าข่ายเป็นรายการเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 59.66 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ อ้างอิงจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 ทั้งนี้ ในช่วง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติการเข้าทำรายการในครั้งนี้นี้ บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันนอกเหนือจากรายการธุรกิจปกติหรือรายการสนับสนุนธุรกิจปกติ การเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (NTA) ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 และมีมูลค่าการเข้าทำรายการสูงกว่า 20.00 ล้านบาท

ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าว จัดทำรายงานและแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และขออนุมัติผู้ถือหุ้นโดยแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความคิดเห็นต่อผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาจากความเป็นไปได้ที่คาดว่าธุรกรรมอาจเกิดขึ้น โดยสามารถแบ่งธุรกรรมออกเป็น 3 กรณี ได้แก่

กรณีที่ 1 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

เป็นการพิจารณาความเป็นไปได้ในกรณีที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 23 มกราคม 2568 มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 30 มกราคม 2568 ของ MONO มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เป็นกรณีที่ 1 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน หรือ กรณีฐาน เนื่องจากเป็นกรณีที่มีความเป็นไปได้ โดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ MONO จะอนุมัติธุรกรรมการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน และเป็นธุรกรรมที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นสูงสุด โดยมีภาพรวมการดำเนินธุรกิจดังนี้

บริษัทฯ จะว่าจ้างให้ MONO Streaming ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ MONOMAX และเข้าทำสัญญาใด ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อกำหนดสิทธิและหน้าที่ระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming ในการเผยแพร่เนื้อหาคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในรูปแบบถ่ายทอดสด รับชมย้อนหลัง คลิปไฮไลท์ และรายการอื่น ๆ โดยเป็นการขายพ่วงแพ็คเกจกับคอนเทนต์อื่นของ MONOMAX ซึ่งจะคิดค่าบริการจากผู้ใช้งานไม่เกิน 400.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน และบริษัทฯ จะชำระค่าบริการให้แก่ MONO Streaming ในอัตรา 50.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน (โดยไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และบริษัทฯ จะให้สิทธิในการถ่ายทอดสด EPL ให้แก่ผู้ประกอบการที่ให้บริการโทรทัศน์ระบบดิจิตอลภาคพื้นดิน (ฟรีทีวี) จำนวนประมาณ 76 คู่ต่อฤดูกาล

กรณีที่ 2 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เป็นการพิจารณาความเป็นไปได้ในกรณีที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 23 มกราคม 2568 มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันเท่านั้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เป็นกรณีที่ 2 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เนื่องจากเป็นกรณีที่มีความเป็นไปได้ที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อนุมัติธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ แต่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ MONO ไม่อนุมัติธุรกรรมรายการที่

¹ ขนาดรายการอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต ขึ้นอยู่กับจำนวนผู้ใช้บริการแพลตฟอร์ม MONOMAX

เกี่ยวข้องกัน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ แจ้งว่าหากบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำธุรกรรมรายการเกี่ยวข้องกันได้ บริษัทฯ จะปรับเปลี่ยนและคัดเลือกพันธมิตรทางธุรกิจรายใหม่ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการ EPL และ FA Cup และหากบริษัทฯ ไม่สามารถคัดเลือกพันธมิตรทางธุรกิจรายใหม่ได้ บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องลงทุนพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการ EPL และ FA Cup ทั้งนี้ปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่ได้ดำเนินการคัดเลือกหรือได้รับข้อเสนอจากพันธมิตรทางธุรกิจรายใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการฯ บนสมมติฐานที่บริษัทฯ จำเป็นต้องลงทุนพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) ในการเผยแพร่คอนเทนต์รายการ EPL และ FA Cup มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถเทียบเคียงข้อมูลหรือเหตุการณ์ในอดีตที่บริษัทฯ เคยได้รับข้อเสนอจากการลงทุนและการดำเนินงานในลักษณะใกล้เคียงกับโครงการฯ

กรณีที่ 3 ธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

เป็นการพิจารณาความเป็นไปได้ในกรณีที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 23 มกราคม 2568 มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ในวันพฤหัสบดีที่ 30 มกราคม 2568 ของ MONO มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน กล่าวคือธุรกรรมดังกล่าวจะไม่สามารถเกิดขึ้นได้ เนื่องจากธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันเป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

อย่างไรก็ดีสำหรับการถ่ายทอดสดภาพและเสียงรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup บนช่องทางอินเทอร์เน็ตทีวี และดิจิทัลทีวี รวมถึงชุดวิดีโอสั้น ในประเทศลาวและประเทศกัมพูชานั้น บริษัทฯ อยู่ระหว่างการศึกษา และหารือเกี่ยวกับแผนการดำเนินธุรกิจ และกลยุทธ์ในการให้บริการ โดยในการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีได้นำแผนการดำเนินธุรกิจในประเทศลาวและประเทศกัมพูชาเข้ามารวมด้วย ทั้งนี้การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการฯ ในกรณีที่ 1 และกรณีที่ 2 มีรายละเอียดดังนี้

(1) กรณีที่ 1 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ บริษัทฯ อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ (Feasibility) ของการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup (“สิทธิ” หรือ “โครงการ”) โดยพิจารณาข้อมูลที่เปิดเผยสู่สาธารณะ และจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ เพื่อทำการวิเคราะห์ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยงของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ และพบว่า การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ร่วมกันกับการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ ดังนี้

ข้อดีของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- 1) ส่งเสริมการต่อยอดธุรกิจหลักของบริษัทฯ และเป็นการเสริมสร้างชื่อเสียงและภาพลักษณ์ของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี
- 2) ได้มาซึ่งพันธมิตรทางธุรกิจเพิ่มเติมช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจ
- 3) เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่าจากการลงทุน
- 4) สามารถเพิ่มรายได้จากการดำเนินงานให้แก่บริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ
- 5) บริษัทฯ จะไม่ต้องใช้เงินลงทุน และระยะเวลาในการพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) เพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup
- 6) มีความรวดเร็วในการเจรจา และต่อรองเงื่อนไขสำหรับการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ อาจมีข้อเสีย และความเสียหาย ที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพื่อประกอบการตัดสินใจและอนุมัติ ดังนี้

ข้อเสียของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- 1) บริษัทฯ จะมีหนี้สิน และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น จากการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
- 2) บริษัทฯ อาจเกิดการสูญเสียโอกาสลงทุนในทรัพย์สินอื่น
- 3) การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์เป็นการลงทุนที่มูลค่าสูง และมีระยะเวลาสร้างผลตอบแทนที่จำกัด
- 4) บริษัทฯ มีภาระหน้าที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน
- 5) บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจรายอื่นที่อาจทำให้ผลตอบแทนของการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup สูงกว่าการร่วมมือกันกับ MONO Streaming

ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- 1) ความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup
- 2) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำสัญญาในการให้ MONO Streaming เป็นผู้เผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ได้

ความเสี่ยงหลังการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- 1) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุเงื่อนไขในสัญญา Long Form Agreement กับ FAPL ก่อนการลงนามในสัญญา Long Form Agreement
- 2) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุเงื่อนไขในสัญญา Long Form Agreement กับ FAPL หลังการลงนามในสัญญา Long Form Agreement
- 3) ความเสี่ยงที่ผลตอบแทนของการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup 6 ฤดูกาล ไม่เป็นตามที่คาดการณ์
- 4) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (FX rate)
- 5) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจไม่ได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน
- 6) ความเสี่ยงที่เงื่อนไขในสัญญาว่าจ้าง MONO อาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาว่า จากการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประโยชน์ในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยสามารถสรุปได้ว่าการที่บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup และการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming ในการที่บริษัทฯ ตกลงให้ MONO Streaming เป็นผู้เผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะสามารถสร้างกระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ รวมถึงทำให้บริษัทฯ มีรายได้ และกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น โดยผลตอบแทนทางการเงินของ จะมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Project NPV) ในกรณีฐาน เท่ากับ 5,887.35 ล้านบาท และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของ 1) จำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี โดยเพิ่มขึ้นและลดลงจำนวน 100,000 ราย และ 2) อัตราคิดลด (WACC) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.00 จะมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ เท่ากับ 4,807.72 – 6,972.01 ล้านบาท โดยกรณีที่การดำเนินงานมี Project NPV มากกว่าหรือเท่ากับ 0 บาท หรือ มีความคุ้มทุน (Break-even) จำเป็นจะต้องมีจำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปีไม่ต่ำกว่า 890,743 คน รวมถึงการดำเนินโครงการฯ จะมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ในช่วงร้อยละ 10.30 – 23.96 ทั้งนี้ จากผลลัพธ์ทางการเงินดังกล่าว เป็นอันแสดงได้ว่า การได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสด

รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะมีผลประโยชน์ที่คุ้มค่าต่อการลงทุน เนื่องจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Net Present Value: NPV) มีค่ามากกว่าศูนย์ และมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน

อีกทั้ง หากพิจารณาถึงความเหมาะสมของการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ และ MONO Streaming ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของเงื่อนไขในสัญญาว่าจ้าง MONO ฉบับร่าง และ ความเหมาะสมของอัตราการชำระค่าบริการที่บริษัทฯ จะชำระให้แก่ MONO Streaming โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. ความเหมาะสมของเงื่อนไขในสัญญาว่าจ้าง MONO ฉบับร่าง

สำหรับรายละเอียดของสัญญาว่าจ้าง MONO ฉบับร่าง ได้ระบุถึงวัตถุประสงค์ของสัญญา หน้าที่และความรับผิดชอบของ MONO Streaming และบริษัทฯ รวมถึงอัตราการชำระค่าบริการที่บริษัทฯ และระยะเวลาของสัญญา เป็นต้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า วัตถุประสงค์ของสัญญา หน้าที่และความรับผิดชอบของ MONO Streaming และบริษัทฯ รวมถึงอัตราการชำระค่าบริการที่บริษัทฯ มีความเหมาะสม ส่วนระยะเวลาของสัญญาที่กำหนดให้มีตามอายุของสิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียงรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup และบริษัทฯ มีสิทธิต่ออายุสัญญาว่าจ้าง MONO ได้ครั้งละ 1 ปี โดยให้เงื่อนไขและข้อตกลงเป็นไปตามสัญญาเดิม ซึ่งบริษัทฯ แจ้งว่าข้อกำหนดในสิทธิที่จะต่ออายุสัญญาดังกล่าวจะเป็นไปภายใต้เงื่อนไขทางการค้า (Commercial Terms) ที่เหมาะสม และการกำหนดสิทธิในการต่ออายุสัญญาว่าจ้าง MONO มีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับผู้ใช้บริการที่สมัครแพ็คเกจรายปีที่คงเหลือภายหลังจากอายุของสิทธิในการถ่ายทอดสดภาพและเสียงรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ครบกำหนด รวมถึงการให้บริการอื่น ๆ ตามสิทธิที่บริษัทฯ ได้รับ เพื่อไม่เกิดความสะดุดหรือผลกระทบต่อผู้ใช้บริการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าระยะเวลาของสัญญา**มีความเหมาะสม**คล้องกับธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ อย่างไรก็ตาม เนื้อหาในสัญญาว่าจ้าง MONO ดังกล่าวมีข้อสังเกตในเนื้อหาบางหัวข้อ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าควรมีการระบุไว้ให้ชัดเจน เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังนี้

- รายละเอียดเกี่ยวกับหลักเกณฑ์หรือนโยบายการวัดผลการดำเนินงาน เช่น ดัชนีชี้วัดความสำเร็จของผลงาน (Key Performance Index: KPI) อันอาจรวมถึงมาตรการหรือหลักเกณฑ์ในกรณีที่ MONO Streaming ไม่สามารถดำเนินการให้เป็นไปตามที่บริษัทฯ และ MONO Streaming จะตกลงร่วมกัน และ/หรือ การให้พันธมิตรสนับสนุนทางธุรกิจรายอื่น ๆ ในการเผยแพร่รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ทั้งนี้ บริษัทฯ และ MONO Streaming อยู่ในระหว่างการเจรจาเงื่อนไขการวัดผลการดำเนินงาน อันเป็นการคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ และคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือน มีนาคม 2568 อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การกำหนดหลักเกณฑ์หรือนโยบายการวัดผลการดำเนินงานที่ชัดเจนจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถติดตามและประเมินผลการดำเนินงานของ MONO Streaming ได้อย่างมีประสิทธิภาพ อันจะเป็นการช่วยลดความเสี่ยงในการดำเนินงานของบริษัทฯ และ MONO Streaming ในกรณีที่ MONO Streaming ไม่สามารถดำเนินการตามเกณฑ์ให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าควรมีการกำหนดรายละเอียดของหลักเกณฑ์หรือนโยบายการวัดผลการดำเนินงาน รวมถึงแนวทางการดำเนินงานหากไม่สามารถดำเนินการตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้เบื้องต้น ดังนี้

- การกำหนดดัชนีชี้วัดความสำเร็จของผลงาน (KPI): จำนวนสมาชิกผู้ใช้งาน อัตราการรักษาสมาชิก (Retention Rate) จำนวนการรับชมของสมาชิก ผลตอบรับของผู้บริโภคภายหลังจากการประชาสัมพันธ์และการจัดกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง ความมีประสิทธิภาพของช่องทางการรับชมและช่องทางการเก็บค่าใช้จ่ายบริการ และความพึงพอใจของผู้ใช้บริการทั้งก่อนและหลังการขาย เป็นต้น
- กระบวนการหรือขั้นตอนในการพิจารณา KPI: รายเดือน/รายไตรมาส/รายปี ทั้งนี้ การพิจารณา รายเดือนจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถติดตามผลการดำเนินงานในระยะสั้น ในรายไตรมาสจะเป็นการติดตามผลการดำเนินงานเพื่อวิเคราะห์แนวโน้มและปรับกลยุทธ์ และในรายปีจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถประเมินผลการดำเนินงานระยะยาวและสามารถวางแผนทางธุรกิจในอนาคตต่อไป

- แนวทางหรือมาตรการในกรณีที่ไม่สามารถดำเนินงานได้ตามเกณฑ์: การปรับปรุงกลยุทธ์ทางการตลาดและการประชาสัมพันธ์ การเพิ่มช่องทางการเผยแพร่ผ่านพันธมิตรทางธุรกิจรายอื่น การกำหนดบทลงโทษ และ/หรือการยกเลิกสัญญา เป็นต้น

ทั้งนี้ หากไม่มีการกำหนดหลักเกณฑ์หรือนโยบายการวัดผลการดำเนินงานดังกล่าว อาจส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถประเมินผลการดำเนินงานของ MONO Streaming ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และอาจก่อให้เกิดความล่าช้าในการแก้ไขปัญหาหรือปรับกลยุทธ์เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายทางธุรกิจ และอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อบริษัทฯ และความเสียหายต่าง ๆ ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต เช่น ผลตอบแทนไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์

2. ความเหมาะสมของอัตราค่าบริการที่บริษัทฯ จะชำระให้แก่ MONO Streaming

เนื่องด้วยบริษัทฯ จะชำระค่าบริการให้แก่ MONO Streaming ในอัตรา 50.00 บาทต่อบัญชีผู้ใช้งานต่อเดือน ที่ได้ตกลงซื้อแพ็คเกจคอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup กับ MONO ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาว่า อัตราการชำระค่าบริการที่บริษัทฯ จะชำระให้แก่ MONO Streaming ดังกล่าว มีความเหมาะสมเนื่องจาก

- อัตราการชำระค่าบริการดังกล่าว มีมูลค่าต่ำกว่าอัตราที่ MONO Streaming เรียกชำระค่าบริการกับลูกค้าทั่วไปเพื่อการรับชมคอนเทนต์ต่าง ๆ ใน MONOMAX ที่อัตรา 58.25 บาท ต่อบัญชีผู้ใช้งานต่อเดือน ซึ่งอ้างอิงจากเว็บไซต์ของ MONOMAX ในเดือน ธันวาคม 2567 ที่กำหนดแพ็คเกจรายปีที่ 699 บาทต่อบัญชีผู้ใช้งานต่อปี หรือคิดเป็น 58.25 บาทต่อบัญชีผู้ใช้งานต่อเดือน
- บริษัทฯ แจ้งว่าอัตราการชำระค่าบริการดังกล่าว มีมูลค่าต่ำกว่าอัตราที่ผู้ให้บริการเผยแพร่คอนเทนต์รายอื่น ๆ ที่บริษัทฯ เคยสอบถาม โดยคิดอัตราค่าบริการในรูปแบบของการแบ่งสัดส่วนรายได้ (Revenue Sharing) เป็นจำนวนกว่าร้อยละ 20.00 ของรายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิก (Subscription fees) หรือคิดเป็น 79.80 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน จากอัตราค่าบริการ 399.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งานในครั้งนี้

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming มีความเหมาะสม เนื่องจาก MONO Streaming มีความพร้อมในการให้บริการเผยแพร่คอนเทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup อีกทั้ง MONO Streaming เป็นพันธมิตรกับผู้ให้บริการโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งจะสามารถเข้าถึงจำนวนฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้น อันจะส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้น อีกทั้งการให้ MONO Streaming เป็นผู้เผยแพร่คอนเทนต์ดังกล่าว จะส่งผลดีทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องลงทุนในโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง ซึ่งใช้เงินลงทุน และใช้ระยะเวลาในการพัฒนาระบบ รวมถึงไม่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ระบบแก่ผู้ใช้งาน ประกอบกับอัตราการชำระค่าบริการที่บริษัทฯ จะชำระให้ MONO ในอัตรา 50.00 บาท ต่อบัญชีผู้ใช้งานต่อเดือน มีความเหมาะสม ด้วยเหตุดังกล่าว จึงเป็นอันพิจารณาได้ว่าการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อทั้งบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า การเข้าทำรายการดังกล่าว เป็นการเข้าทำรายการที่ **มีความสมเหตุสมผล** และเป็นประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

(2) กรณีที่ 2 ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ วิเคราะห์ความเป็นไปได้ (Feasibility) ของการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup (“สิทธิ” หรือ “โครงการ”) โดยพิจารณาข้อมูลที่เปิดเผยสู่สาธารณะ และจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ เพื่อทำการวิเคราะห์ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยงของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และพบว่า การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังนี้

ข้อดีของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

- 1) ส่งเสริมการต่อยอดธุรกิจหลักของบริษัทฯ และส่งผลให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งฐานลูกค้าใหม่เพิ่มเติมในระยะเวลาอันสั้น

- 2) ได้มาซึ่งพันธมิตรทางธุรกิจอื่นจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจ
- 3) เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่าจากการลงทุน

ข้อเสียของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

- 1) บริษัทฯ จะมีหนี้สิน และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น
- 2) บริษัทฯ อาจเกิดการสูญเสียโอกาสลงทุนในทรัพย์สินอื่น
- 3) การเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์เป็นการลงทุนที่มูลค่าสูง และมีระยะเวลาสร้างผลตอบแทนที่จำกัด
- 4) บริษัทฯ อาจต้องลงทุนในการพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง (Streaming) เพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup

ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

- 1) ความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup

ความเสี่ยงหลังการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

- 1) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุเงื่อนไขในสัญญา Long Form Agreement กับ FAPL ก่อนการลงนามในสัญญา Long Form Agreement
- 2) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุเงื่อนไขในสัญญา Long Form Agreement กับ FAPL ภายหลังจากการลงนามในสัญญา Long Form Agreement
- 3) ความเสี่ยงที่ผลตอบแทนของการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup 6 ฤดูกาล ไม่เป็นตามที่คาดการณ์
- 4) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (FX rate)
- 5) ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจไม่ได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาว่า จากการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประโยชน์ประกอบกิจการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยสามารถสรุปได้ว่าการได้มาซึ่งสิทธิฯ จะสามารถสร้างกระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ รวมถึงทำให้บริษัทฯ มีรายได้ และกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น โดยผลตอบแทนทางการเงินของ จะมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Project NPV) ในกรณีฐาน เท่ากับ 3,286.28 ล้านบาท และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของ 1) จำนวนผู้สมัครสมาชิกในแต่ละปี โดยเพิ่มขึ้นและลดลงจำนวน 100,000 ราย และ 2) อัตราคิดลด (WACC) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.00 จะมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ เท่ากับ 2,400.04 – 4,281.08 ล้านบาท โดยกรณีที่การดำเนินงานมี Project NPV มากกว่าหรือเท่ากับ 0 บาท หรือ มีความคุ้มทุน (Break-even) จำเป็นจะต้องมีจำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปีไม่ต่ำกว่า 1,120,667 คน รวมถึงโครงการฯ จะมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ในช่วงร้อยละ 1.81 – 25.18 ทั้งนี้ จากผลลัพธ์ทางการเงินดังกล่าว เป็นอันแสดงได้ว่า การได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup จะมีผลประโยชน์ที่คุ้มค่าต่อการลงทุน เนื่องจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Net Present Value: NPV) มีค่ามากกว่าศูนย์ และมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ข้างต้น พบว่าทั้งสองกรณีมีความแตกต่างในด้านผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะให้ความเห็นของการเข้าทำรายการตามวาระการออกเสียงลงคะแนนในการประชุม

วิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2568 วันที่ 23 มกราคม 2568 ซึ่งประกอบไปด้วยวาระที่เกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรม การได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup (ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์) และการเข้าทำ ธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming (ธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน) เพื่อช่วยให้ผู้ถือ หุ้นสามารถประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างครบถ้วน และให้การตัดสินใจในการออกเสียงลงคะแนนเป็นไปอย่าง รอบคอบ อันจะเป็นประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการ ฟุตบอล EPL และ FA Cup **มีความเหมาะสมและคุ้มค่าที่จะลงทุน** เนื่องจากเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่สามารถ ส่งเสริมและต่อยอดธุรกิจหลักของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมทั้งในกรณีที่ 1 (ธุรกรรมการ ได้มาซึ่งสินทรัพย์และธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน) และกรณีที่ 2 (ธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์) ที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระได้วิเคราะห์ไปข้างต้น จะสามารถสรุปได้ว่า การดำเนินงานในโครงการฯ จะส่งผลให้มีมูลค่าปัจจุบันของ กระแสเงินสดสุทธิ (Net Present Value: NPV) มีค่ามากกว่าศูนย์ และมีกำไรสุทธิ อันเป็นการแสดงว่าการได้มาซึ่ง สิทธิดังกล่าว เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่าจากการลงทุน เป็นต้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว**

ธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง บริษัทฯ และ MONO Streaming **มีความเหมาะสม** เนื่องด้วยความเหมาะสมของเงื่อนไขในสัญญาว่าจ้าง MONO ฉบับร่าง และ อัตราการชำระค่าบริการที่บริษัทฯ จะชำระให้แก่ MONO Streaming โดยการที่ MONO Streaming ซึ่งเป็นผู้ที่มี ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในด้านความบันเทิง ภาพยนตร์ และซีรีส์ และมีความพร้อมในการให้บริการธุรกิจด้าน สื่อและข้อมูลความบันเทิง (Media and Content Conglomerate) ชั้นนำของประเทศไทย จะเป็นผู้เผยแพร่คอน เทนต์รายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งออนไลน์ MONOMAX นั้น จะส่งผลทำให้บริษัทฯ จะไม่ต้องใช้เงินลงทุน และระยะเวลาการพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการผ่านระบบสตรีมมิ่ง เพื่อรองรับการ ถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup อันเป็นการสามารถลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถมีระบบ หรือ แพลตฟอร์มเพื่อรองรับการถ่ายทอดสดรายการดังกล่าวได้ทันระยะเวลาเริ่มต้นฤดูกาลของ EPL ส่งผลให้บริษัทฯ อาจ สูญเสียโอกาสในการรับรู้รายได้อย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้ง จะส่งผลให้การดำเนินงานในการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่ง สิทธิและธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันร่วมกันในครั้งนี้ มีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Project NPV) สูง กว่า และจำเป็นต้องมีจำนวนสมาชิกผู้ใช้งานในแต่ละปีต่ำกว่าเพื่อความคุ้มค่า (Break-even) เมื่อเปรียบเทียบกับกรณี ที่บริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup เอง ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมี ความเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว อันจะเป็นประโยชน์สูงสุดต่อ บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ**

ทั้งนี้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า ข้อมูล และเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมทั้งข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์บริษัทฯ และข้อมูลที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยต่อสาธารณะและไม่เปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งเป็นข้อมูลที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน เป็นจริง แสดงถึงมุมมองล่าสุดที่มีต่อบริษัทฯ และไม่มีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตที่อาจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูลบางส่วนที่ไม่อยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำจึงจัดทำข้อมูลบนสมมติฐานที่ได้รับจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้องและเชื่อว่าข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้อง ครบถ้วน ถูกต้องและเป็นจริง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่าง ๆ อันเกิดจากการเข้าทำรายการครั้งนี้ รวมถึงรายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แนะหรือตัดสินใจใด ๆ เกี่ยวกับการดำเนินงานของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ หรือชักชวนให้ซื้อหรือขายหุ้นของบริษัทฯ หรือบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้แต่อย่างใด

ทั้งนี้ ในการพิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าว ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาแล้วข้างต้น รวมถึงควรพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ประกอบการพิจารณาด้วย อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด



(นายศรชัย วัฒนสุขชัย)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน



(นายวรวิสต์ วิสสานนท์)

กรรมการผู้จัดการ

6. เอกสารแนบ 1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

6.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)

ชื่อบริษัท	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)		
วันที่ก่อตั้งบริษัท	3 ธันวาคม 2525		
วันที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์	07 กรกฎาคม 2537		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	อาคารจัสมินอินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล ชั้น 29-30, 200 หมู่ 4 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลปากเกร็ด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120		
ประเภทธุรกิจ	แบ่งการดำเนินงานเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ 1.ธุรกิจบริการอินเทอร์เน็ตทีวี 2. ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและเทคโนโลยี โซลูชัน 3. ธุรกิจอื่นๆ		
เลขทะเบียน	0107537000106		
เว็บไซต์	http://www.jasmine.com		
เบอร์โทรศัพท์	0-2100-3000		
เบอร์โทรสาร	0-2100-3150-2		
ทุนจดทะเบียน	6,369,425,461.50 บาท		
ทุนชำระแล้ว	4,296,408,035.50 บาท		
คณะกรรมการ	ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	ดร.โสรัชญ์ อัครวะประภา	กรรมการ ประธานกรรมการ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (รักษาการ) และประธานคณะกรรมการบริหาร
	2	ดร.คาล จามรมาน	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบและธรรมาภิบาล กรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหา และประธานคณะกรรมการตรวจสอบและธรรมาภิบาล
	3	ดร.ณัฐกิตติ์ ตั้งพูลสินธนา	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบและธรรมาภิบาล และประธานคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหา
	4	นายจักรกฤษณ์ เทอดเกียรติ	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบและธรรมาภิบาล
	5	นายวีรยุทธ โพธารามิก	กรรมการ และกรรมการตรวจสอบและธรรมาภิบาล
	6	นายซัง โด ลี	กรรมการ และกรรมการบริหาร
	7	นางสาวเบญจวรรณ รักวงษ์	กรรมการ และกรรมการบริหารความเสี่ยงเพื่อพัฒนาอย่างยั่งยืน
	8	นายพสุชา วีรกิจการ	กรรมการ

ที่มา: เว็บไซต์บริษัทฯ ณ วันที่ 19 ธันวาคม 2567

6.2 ประวัติความเป็นมาของบริษัทฯ

บริษัทฯ ก่อตั้งเมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2525 โดยกลุ่มที่ปรึกษาคนไทยที่มีประสบการณ์ในด้านวิศวกรรมโทรคมนาคมและการจัดการ โดยในระยะเริ่มแรก บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจในการให้บริการโทรศัพท์และได้ขยายประเภทของธุรกิจให้กว้างขวางขึ้นเป็นลำดับ ต่อมาในปี 2537 บริษัทฯ ได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีการระดมทุนในตลาดเงินและตลาดทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศเพื่อนำมาขยายธุรกิจของบริษัทฯ

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2564	<ul style="list-style-type: none"> ช่วงมีนาคม ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2564 มีมติอนุมัติการปรับโครงสร้างธุรกิจและการถือหุ้นของบริษัทย่อยในกลุ่มบริษัท จัสมิน เพื่อให้ธุรกิจให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคม (Telecom Network & Service Provider Business) โดยบริษัท จัสเทล เน็ทเวิร์ค จำกัด (“JasTel”) อยู่ภายใต้การบริหารจัดการและร่วมดำเนินธุรกิจกับ JTS ซึ่งเป็นผู้ประกอบธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารและโทรคมนาคม (System Integration Business) โดยวิธีการขายหุ้นของ JasTel ทั้งหมดที่ บริษัท เจเอสทีซี โอเพอเรชั่นส์ จำกัด (“JSTC”) ถืออยู่ทั้งหมด จำนวน 5,199,993 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ JasTel ในราคาเฉลี่ยหุ้นละ 231 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 1,201,198,383 บาท ให้แก่ JTS ซึ่งราคาดังกล่าวเป็นราคาที่สูงสอดคล้องกับราคาประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น JasTel โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อประเมินมูลค่าหุ้น
2565	<ul style="list-style-type: none"> ช่วงกันยายน ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 มีมติอนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการที่เกี่ยวข้องและการมอบอำนาจการดำเนินการ การจำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัทย่อยและกิจการที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ กล่าวคือธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญ TTTBB และธุรกรรมจำหน่ายหน่วยลงทุนกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน (“JASIF”) (ปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็นกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตสามปี “3BBIF”) รวมเรียกว่า “ธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์” ให้แก่ บริษัท แอดวานซ์ ไวร์เลส เน็ทเวิร์ค จำกัด (“AWN”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในกลุ่มบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (“ADVANC”) โดยมีรายละเอียดดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> 1. ธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ TTTBB รวมจำนวน 7,529,234,885 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.87 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TTTBB ซึ่งถือโดย ACU (ACU เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00) คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 19,500 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ ปัจจุบัน TTTBB มีบริษัทย่อยอีกสองบริษัท คือ บริษัท ทริเปิ้ลที อินเทอร์เน็ต จำกัด (“TTTI”) ซึ่ง TTTBB ถือหุ้นร้อยละ 99.99 และ บริษัท อิน คลาวด์ จำกัด (“INC”) ซึ่ง TTTBB ถือหุ้นร้อยละ 99.99 นอกจากนี้ คู่สัญญาตกลงให้ดำเนินการปรับโครงสร้างเพื่อให้ TTTBB, TTTI และ INC เข้าถือหุ้นใน 3BBIF ซึ่ง JASIF ถือหุ้นโดยตรงร้อยละ 99.99 รวมร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ทริเปิ้ลที ก่อนวันที่สัญญาซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุนเสร็จสมบูรณ์ (ธุรกรรมจำหน่ายหุ้น) 2. ธุรกรรมจำหน่ายหน่วยลงทุนใน JASIF จำนวน 1,520,000,000 หน่วย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.00 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของ JASIF ซึ่งถือโดยบริษัทฯ ในราคาหน่วยละ 8.50 บาท คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 12,920 ล้านบาทในกรณีที่ JASIF ประกาศจ่ายเงินปันผลในระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2566 ถึงวันที่สัญญาซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุนเสร็จสมบูรณ์ และ AWN หรือผู้รับโอนหน่วยลงทุนจากบริษัทฯ ไม่มีสิทธิในการได้รับเงินปันผลดังกล่าว มูลค่าเงินปันผลดังกล่าวจะถูกนำมาหักออกจากราคาซื้อหน่วยลงทุน (ธุรกรรมจำหน่ายหน่วยลงทุน)
2566	<ul style="list-style-type: none"> ช่วงมีนาคม บริษัท ที.เจ.พี. เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนรวมร้อยละ 100 ได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อ และเพิ่มวัตถุประสงค์ในการดำเนินธุรกิจ กำกับพัฒนาธุรกิจการค้า กระทั่งพาณิชย์ โดยมีรายละเอียดดังนี้ชื่อเดิม : บริษัท ที.เจ.พี. เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด ชื่อใหม่ : บริษัท จัสกรีน จำกัดโดยมีวัตถุประสงค์ในการประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน พลังงานหมุนเวียน และพลังงานอื่นทุกประเภท เช่น พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม ความร้อน พลังงานจลน์ ก๊าซชีววมวล เป็นต้น รวมถึงการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา และ/หรือ บนพื้นดิน และ/หรือ ลอยน้ำ ระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่หรือเทคโนโลยีอื่นใดระบบโครงข่ายไฟฟ้าขนาดเล็ก และระบบอื่นใดที่มีลักษณะทำนองเดียวกัน ช่วงพฤศจิกายน กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุนกับกลุ่ม AWN ตามเงื่อนไขของบันทึกข้อตกลงเกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นและหน่วยลงทุนที่กลุ่มบริษัทฯ เข้าทำกับ AWN เมื่อวันที่ 3 กรกฎาคม 2565 (บันทึกข้อตกลงฯ) และตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 23 กันยายน 2565 เนื่องด้วยเงื่อนไขสุดท้ายตามที่กำหนดในบันทึกข้อตกลงฯ ได้บรรลุผลแล้ว กล่าวคือ เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2566 คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (“กสทช.”) ได้มีมติอนุญาตให้ AWN เข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ TTTBB ต่อมา บริษัทฯ และ ACU ได้จำหน่ายหุ้นสามัญของ TTTBB และบริษัทย่อย พร้อมหน่วยลงทุนใน JASIF ที่ถืออยู่ให้แก่ ADVANC และบริษัทย่อย ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 23 กันยายน 2565 ซึ่งกำหนดราคาซื้อขายจำนวน 19,500 ล้านบาท และ 12,920 ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งสิ้น 32,420 ล้านบาท ภายใต้เงื่อนไขบังคับก่อนที่ระบุไว้ในบันทึกข้อตกลงฯ เมื่อวันที่ 3 กรกฎาคม 2565 ซึ่งรวมถึงการได้รับอนุญาตจาก กสทช. แล้วในเดือน พฤศจิกายน 2566 ทั้งนี้ มูลค่าจากธุรกรรมการขายหุ้นสามัญและหน่วยลงทุนดังกล่าวได้มีการปรับลดลง เหลือเป็น 28,371 ล้านบาท เนื่องจากการหักเงินปันผลที่บริษัทฯ ได้รับ

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	จาก JASIF (ปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็นกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตสามปีปี: 3BBIF) ที่ประกาศจ่ายในระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2566 ถึงวันที่การซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุนเสร็จสมบูรณ์ จำนวน 1,049 ล้านบาท (ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 11) และการหักผลกระทบบ้างลบที่มีสาระสำคัญที่ทำให้มูลค่าของสินทรัพย์ของ TTTBB ลดลงจำนวน 3,000 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขในบันทึกข้อตกลงฯ กลุ่มบริษัทฯ ได้รับชำระค่าหุ้นสามัญและหน่วยลงทุนทั้งหมดแล้วในเดือนพฤศจิกายน 3,000 ล้านบาท

ที่มา: อ้างอิงจากเล่มรายงานประจำปีของบริษัทฯ ปี 2566

6.3 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

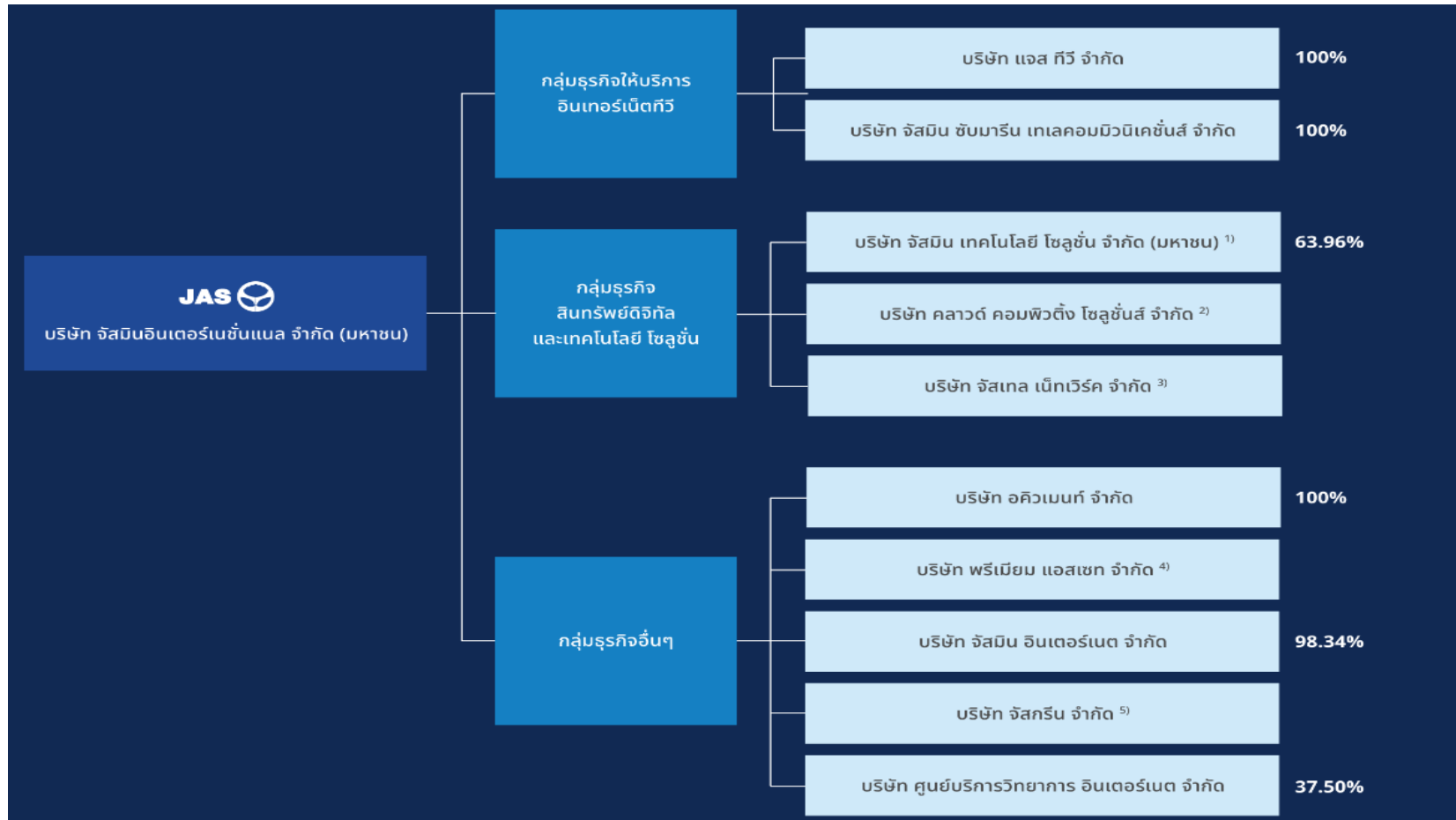
ตารางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรกของบริษัทฯ

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	นายพิชญ์ โทธารามิก	4,389,467,987	51.083
2	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	401,388,355	4.671
3	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน)	300,746,366	3.500
4	นายศุภชัย วีระบวรพงศ์	135,169,958	1.573
5	SOUTH EASR ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	129,556,432	1.508
6	นายทิศชวน นานาวราทร	102,000,000	1.187
7	STATE STREET EUROPE LIMITED	64,624,321	0.752
8	นายสินโชค พิริโยทัยสกุล	46,086,158	0.536
9	นางวิไลลักษณ์ ประภักฎาณวัตร	43,700,076	0.509
10	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ BT-L	43,287,000	0.504

ที่มา: อ้างอิงจากรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันที่ปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้น วันที่ 16 ธันวาคม 2567



6.4 โครงสร้างของบริษัทฯ



ที่มา: เว็บไซต์บริษัทฯ ณ วันที่ 19 ธันวาคม 2567

หมายเหตุ: 1) ถือหุ้นโดย JAS ร้อยละ 44.13, ARS ร้อยละ 9.06, PA ร้อยละ 1.73 และ JAS Green ร้อยละ 9.04 รวมเป็นร้อยละ 63.96

2) ถือหุ้นโดย JTS ร้อยละ 97.87

3) ถือหุ้นโดย JTS ร้อยละ 100.00

4) ถือหุ้นโดย ACU ร้อยละ 53.85 และ JSTC ร้อยละ 46.15

5) ถือหุ้นโดย JAS ร้อยละ 80.00 และ ACU ร้อยละ 20.00

6.5 ลักษณะผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

ปัจจุบันบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นบริษัทเพื่อการลงทุน หรือ Holding Company โดยมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนธุรกิจ โทรคมนาคมและสารสนเทศ และเลือกลงทุนในธุรกิจต่างๆ ที่มีผลิตภัณฑ์และบริการหลากหลายที่เอื้อประโยชน์ต่อกันโดยอาศัย ศักยภาพของโครงข่าย บุคลากรที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญ โดยแบ่งการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เป็นธุรกิจหลัก 3 กลุ่มดังนี้

6.5.1 ธุรกิจบริการอินเทอร์เน็ตทีวี (Internet TV Business) บริษัทที่ดำเนินธุรกิจในกลุ่มนี้

ประกอบธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตทีวี (Internet TV) ให้บริการแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันต่างๆ พร้อมทั้ง พรีเมียมคอนเทนต์ทั้งไทย และต่างประเทศ ที่คัดสรรมาเป็นอย่างดี มีคุณภาพ โดนใจผู้รับบริการ ได้แก่

- บริษัท ทรี บีบี ทีวี จำกัด

3BB TV ให้บริการภายใต้แบรนด์ “3BB GIGATV: ความบันเทิงที่เข้าใจคนไทย” ผ่านโครงข่ายที่มีประสิทธิภาพสูง ภายใต้ใบอนุญาตประกอบกิจการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ (Broadcasting License) ครอบคลุมพื้นที่ทั่วประเทศ 3BB (ภายหลังเปลี่ยนชื่อเป็น 3BB Fibre3) และ 3BB TV ได้ร่วมมือกันปรับปรุงประสิทธิภาพของโครงข่าย และ อุปกรณ์เพื่อเพิ่มเสถียรภาพในการใช้งานทั้งอินเทอร์เน็ตบ้าน 3BB และบริการ 3BB GIGATV ไปพร้อม ๆ กัน เปิด ประสบการณ์ใหม่ให้ผู้รับชมที่ต้องการบริการคุณภาพสูง 3BB GIGATV ถูกออกแบบในทุกขั้นตอนอย่างละเอียด ร่วมกับ KT Corporation ผู้เชี่ยวชาญไอพีทีวีในประเทศเกาหลี เพื่อสร้างความแตกต่างให้กับแพลตฟอร์ม กล้อง 3BB GIGATV ผ่านการรับรองจาก Google เชื่อมต่อกับทีวี ใช้งานง่าย มีฟีเจอร์ใหม่ๆ ที่แตกต่างจากรายอื่น ๆ เช่น รีโมทที่ ใช้งานง่าย, มินิ EPG, มัลติวิว รับชมรายการได้ 2 และ 4 จอ ปรับขนาดคำบรรยายได้ ดาวนโหลดแอปพลิเคชันอื่น ๆ ได้ เป็นต้น

- บริษัท จัสมิน ซัมมารีน เทเลคอมมิวนิเคชันส์ จำกัด

JSTC เป็นผู้รับสัมปทานโครงการร่วมลงทุนจัดสร้างและให้บริการโครงข่าย เคเบิลใยแก้วนำแสงใต้น้ำแก่บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) (“TOT”) เป็นเวลา 20 ปี ซึ่งครบกำหนดอายุสัญญาในเดือน ตุลาคม 2554 มูลค่าการลงทุนโดยประมาณเท่ากับ 4,300 ล้านบาท เพื่อขยายโครงข่ายโทรศัพท์สู่ภาคใต้ และเพื่อสร้างระบบสื่อสาร สัญญาณสำรองในกรณีเกิดเหตุขัดข้องของระบบสื่อสารสัญญาณ ภาคพื้นดิน โดยที่โอทีที่แบ่งรายได้ที่ได้จากการให้บริการ โทรศัพท์ที่เกิดจากการใช้โครงข่ายที่บริษัทฯ จัดสร้างในอัตราร้อยละ 31 ในปีที่ 2 ลดลงจนถึงร้อยละ 13 ในปีที่ 20 ปัจจุบันหมดสัญญาสัมปทานกับที่โอทีแล้ว

นอกจากนี้ JSTC ยังเป็นผู้จัดหาและรวบรวมคอนเทนต์ (Content Aggregator) ให้กับ 3BB TV โดยได้คอนเทนต์ พาร์ทเนอร์ระดับโลกอย่าง HBO ที่มีหนังและซีรีส์ชั้นนำจากสตูดิโอระดับโลกของฝั่งฮอลลีวูด และ MONOMAX ที่มี หนังและซีรีส์ชั้นนำจากประเทศจีนและประเทศเกาหลีมารวมกันอย่างสมดุล รวมถึงช่องพรีเมียมมากกว่า 30 ช่อง ที่ถูกคัดสรรมาอย่างดีเหมาะกับผู้ชมที่ต้องการคอนเทนต์ที่แตกต่างกัน โดยช่องรายการต่างๆ ประกอบด้วย รายการ ช่องจาก HBO 6, รายการช่องพิเศษจาก MONO 6, CNN, Bloomberg, BBC Earth, BBC Lifestyle, CARTOON NETWORK, Nic, Nick Junior, 3BB Sports One ที่รวมกีฬาทั้งไทย และต่างประเทศ ทั้งมวยปล้ำ WWE กีฬาเอ็กซ์ตรีม, ช่อง Edge และ Love Nature 4K ที่ความคมชัดระดับ 4K และบริการวีดีโอออนดีมานด์จากค่ายต่างๆ นอกจากนี้ยังมีคอนเทนต์ และ OTT พาร์ทเนอร์ เช่น WeTV Golf Channel และอีกหลายรายที่อยู่ระหว่างการเจรจา ให้ร่วมบริการในกล่องเดียวกัน เพื่ออำนวยความสะดวกให้ลูกค้าใช้งานผ่านกล่อง 3BB GIGATV เพียงกล่องเดียว เท่านั้น อนาคตยังสามารถเพิ่มบริการพิเศษได้อีกมากมายทำให้เป็น Smart Solution ที่รองรับความต้องการของลูกค้า

6.5.2 ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและเทคโนโลยี โซลูชัน (Digital Asset & Technology Solution Business)

ประกอบธุรกิจเหมืองขุดบิตคอยน์ (Bitcoin Mining Business) ให้บริการโทรคมนาคม (Telecommunication Service Business) และเป็นผู้ให้บริการโซลูชันต่างๆ (Solution Provider Business) อาทิ การจัดหา ออกแบบและติดตั้ง ระบบสื่อสารและโทรคมนาคม (System Integration Business) การให้บริการคลาวด์คอมพิวติ้ง (Cloud Computing) และ ออกแบบติดตั้งและระบบคอมพิวเตอร์ (ICT Solution) บริษัทที่ดำเนินธุรกิจในกลุ่มนี้ได้แก่

1) บริษัท จัสมิน เทคโนโลยี โซลูชัน จำกัด (มหาชน)

1) ธุรกิจจัดหา ออกแบบ และติดตั้งระบบสื่อสารโทรคมนาคม

เป็นผู้จัดทำหน่วยอุปกรณ์ระบบสื่อสารและโทรคมนาคมพร้อมให้บริการออกแบบ จัดทำ ติดตั้ง และทดสอบแบบเบ็ดเสร็จ (Turnkey)

2) ธุรกิจให้บริการโทรคมนาคม ซึ่งดำเนินการโดยบริษัท จัสเทล เน็ทเวิร์ค จำกัด (JasTel)**3) ธุรกิจออกแบบและพัฒนาซอฟต์แวร์ระบบงาน และธุรกิจคลาวด์ คอมพิวติ้ง**

ซึ่งดำเนินการโดยบริษัท คลาวด์คอมพิวติ้ง โซลูชันส์ จำกัด (CCS)

4) ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล

โดยดำเนินธุรกิจเหมืองขุดบิตคอยน์ ซึ่งในเดือน สิงหาคม 2566 ได้รับโอนธุรกิจดังกล่าวจาก JasTel มาดำเนินการเอง ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล หรือธุรกิจทำเหมืองขุดบิตคอยน์ ซึ่งผลตอบแทนที่ขุดได้จะเป็นเหรียญบิตคอยน์ เป็นสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ที่สามารถนำมาใช้แลกเปลี่ยนหรือเทรดซื้อ-ขายได้ตลอดเวลา โดยการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลนั้นสามารถดำเนินการผ่านศูนย์การซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Exchange) เช่น Bitkub, Bitazzar เป็นต้น บิตคอยน์ เปรียบเสมือนกับทองคำในรูปแบบดิจิทัล ที่มีคุณสมบัติในการรักษามูลค่าและใช้ในการป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ เนื่องจากบิตคอยน์มีจำนวนจำกัดจึงสามารถสร้างความเชื่อมั่นได้ว่าเหรียญดิจิทัลนี้จะไม่เสียมูลค่าเพราะเหตุมีจำนวนเพิ่มในตลาดอย่างคาดการณ์ไม่ได้ อีกทั้งบิตคอยน์ยังคงทน โดยตัวเหรียญที่อยู่บนบล็อกเชนนั้นไม่สามารถถูกทำลายได้

2) บริษัท คลาวด์ คอมพิวติ้ง โซลูชันส์ จำกัด**1) บริการโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์ (Infrastructure-as-a-Service)**

เป็นการให้บริการเฉพาะด้านโครงสร้างพื้นฐาน เช่น CPU, Memory, Storage ที่ทำงานอยู่บนระบบเสมือน (Virtualization) เพื่อรองรับการใช้งาน Software และ Application การให้เข้าใช้ resource คอมพิวเตอร์บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต เช่น CPU, Memory, Storage เป็นต้น โดยลูกค้าไม่ต้องจัดซื้ออุปกรณ์ฮาร์ดแวร์ใดๆ รวมทั้งจ้างบุคลากรทางด้าน IT เพื่อดูแลทางผู้ให้บริการจะเป็นคนจัดการให้ทั้งหมด ทางลูกค้าสามารถเลือกใช้งาน resource ได้ตามความเหมาะสม และยังสามารถปรับเปลี่ยนขนาดของ resource ได้เองตามความต้องการที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา รวมถึงให้บริการอื่นๆที่เกี่ยวข้อง เช่น การทำ Backup ข้อมูล การทำ Redundance เป็นต้น

2) บริการด้านซอฟต์แวร์ (Software-as-a-Service)

เป็นการให้บริการด้าน Software และ Application ผ่านทางอินเทอร์เน็ต ยกตัวอย่างเช่น การให้บริการ Hotmail, Facebook, Salesforce.com เป็นต้น คล้ายกับการเช่าใช้ คิดค่าบริการตามลักษณะการใช้งาน (Pay as you go) เช่น ตามจำนวนผู้ใช้งาน ระยะเวลาการใช้งาน ทำให้ผู้ใช้บริการไม่จำเป็นต้องลงทุนเพิ่มเติมในส่วน Hardware และ Software License รวมไปถึงค่าใช้จ่ายในการดูแลรักษาระบบ เพราะผู้ให้บริการจะเป็นผู้ดูแลระบบทั้งหมดให้ ผู้ใช้งานสามารถเข้าใช้งาน Software และ Application ผ่านการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตได้จากทุกที่ เพื่อให้เกิดความสะดวกสบายแก่ผู้ใช้งาน

3) บริษัท จัสเทล เน็ทเวิร์ค จำกัด**1) ให้บริการวงจรเช่าสื่อสัญญาณความเร็วสูงระหว่างประเทศ (International Private Leased Circuit: IPLC)****2) ให้บริการชุมสายอินเทอร์เน็ตภายในประเทศและบริการอินเทอร์เน็ตเกตเวย์ระหว่างประเทศ (National Internet Exchange Service: NIX, International Internet Gateway: IIG)****3) ให้บริการศูนย์ หรือพื้นที่ติดตั้งอุปกรณ์ระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์ Server และ Router และบริการอื่นที่เกี่ยวข้อง โดยให้บริการกับลูกค้าประเภทผู้ให้บริการ (Operators/Internet Service Providers) และลูกค้าองค์กร (Corporate)****4) ให้บริการวงจรเช่าสื่อสัญญาณความเร็วสูงภายในประเทศแบบมีโครงข่ายเป็นของตนเอง (Domestic Private Leased Circuit หรือ DPLC) โดยให้บริการจำกัดกับลูกค้าเฉพาะกลุ่ม****5) ให้บริการอินเทอร์เน็ตสำหรับลูกค้าเฉพาะกลุ่ม**

6.5.3 ธุรกิจอื่นๆ (Other Businesses)

ประกอบธุรกิจสนับสนุนงานระบบสื่อสารโทรคมนาคม รวมทั้งการให้เช่าพื้นที่ในอาคารสำนักงาน และธุรกิจพลังงานสะอาด Solar Rooftop บริษัทที่ดำเนินธุรกิจในกลุ่มนี้ได้แก่

(1) บริษัท พรีเมียม แอสเซท จำกัด

ดำเนินกิจการด้านอสังหาริมทรัพย์ สำหรับอาคารสำนักงานให้เช่า “จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นทรัล ทาวเวอร์” (“อาคารจัสมินฯ”) อาคารจัสมินฯ ดังกล่าวเป็นอาคารสำนักงานสูง 31 ชั้น และชั้นใต้ดิน 1 ชั้น บนเนื้อที่กว่า 13 ไร่ ตั้งอยู่บนทำเลที่ต่ออย่างถนนแจ้งวัฒนะ โดยมีการเดินทางที่สะดวก เนื่องจากทำเลดังกล่าวมีรถไฟฟ้าสายสีชมพูผ่านหน้าอาคาร ทั้งนี้ ปัจจุบันให้เช่าพื้นที่สำนักงาน ศูนย์ data center และนำเสนอบริการต่างๆ อาทิ ห้องจัดประชุมสัมมนา ศูนย์อาหาร และห้องฝึกอบรม เป็นต้น

(2) บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ต จำกัด

ให้บริการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตสำหรับลูกค้าองค์กร (Corporate Internet Access Services) เป็นหลัก โดยผ่านโครงข่ายผู้ให้บริการไม่จำกัดโครงข่าย ประกอบด้วย การเชื่อมต่อ Broadband Internet ผ่านคู่สายเช่า (Leased Line) ความเร็วตั้งแต่ 64 Kbps. ถึง 1,000 Mbps. เป็นบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง บนเส้นทางสื่อสารส่วนตัว ด้วยสัญญาณดิจิทัลสามารถรับส่งข้อมูลที่มีขนาดใหญ่ และมีการเชื่อมต่อแบบ Point to Point เชื่อมต่อโดยตรงจากองค์กรของผู้ใช้บริการมายัง Ji-NET อีกทั้ง ยังเป็นเทคโนโลยีที่มีความเสถียร มีความปลอดภัย และมีประสิทธิภาพในการรับส่งข้อมูลสูง รองรับบริการของลูกค้าประเภทองค์กรตั้งแต่ระดับกลางถึงระดับใหญ่ คุณสมบัติของบริการ มีดังนี้

- 1) Fixed IP ไม่จำกัดจำนวน และตามที่ใช้งานจริง
- 2) มีระบบตรวจสอบโครงข่าย และบริการหลังการขายตลอด 24 ชั่วโมง
- 3) มีระบบการรายงานสถิติการใช้งานปัจจุบัน และย้อนหลังได้

(3) บริษัท อควิเมนต์ จำกัด

ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมผ่านดาวเทียม (Very Small Aperture Terminal: VSAT) ซึ่งเป็นการให้บริการสื่อสารข้อมูลแก่หน่วยงานราชการ และองค์กรธุรกิจขนาดกลางและขนาดใหญ่ ที่ต้องมีการสื่อสารข้อมูลกันระหว่างกลุ่มเป็นปริมาณมาก และมีเสถียรภาพสูงโดยใช้จานดาวเทียมขนาดเล็ก ภายใต้การอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่สองที่ไม่มีโครงข่ายเป็นของตนเอง เลขที่ TEL2/S/2549/001 จาก กสทช.

(4) บริษัท ศูนย์บริการวิทยาการ อินเทอร์เน็ต จำกัด

เป็นบริษัทผู้ถือหุ้น (Holding company) โดยลงทุนในบริษัท เค เอส ซี คอมเมอร์เชียล อินเทอร์เน็ต จำกัด ที่ทำหน้าที่หลักเป็นผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต (Internet Service Provider) ซึ่งเป็นการดำเนินธุรกิจด้านการให้บริการสารสนเทศผ่านระบบเครือข่ายเชื่อมโยงอินเทอร์เน็ต

(5) บริษัท จัสกรีน จำกัด (เดิมชื่อ บริษัท ที.เจ.พี. เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด)

ได้เริ่มการประกอบธุรกิจพลังงานสะอาด Solar Rooftop โดยได้ให้บริการติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปแบบ Engineering Procurement and Construction (EPC) แก่ลูกค้าครัวเรือน และลูกค้ากลุ่มภาคธุรกิจและอุตสาหกรรม ทั้งยังได้ดูแลบำรุงรักษาระบบให้แก่ลูกค้าอย่างต่อเนื่อง

6.6 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งเป็นงบการเงินปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2567 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วจาก บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 30 กันยายน 2567

หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		30 กันยายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,553.23	1.62	723.44	0.82	12,652.01	54.44	2,370.87	16.28
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค่าประกันที่ไถ่ถอนได้ภายในหนึ่งปี	16.43	0.02	14.12	0.02	0.55	0.00	0.55	0.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	3,396.70	3.54	3,286.39	3.73	3,087.95	13.29	3,313.11	22.75
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา - รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	-	-	-	-	-	-	18.05	0.12
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้กรมสรรพากร	434.81	0.45	439.77	0.50	217.67	0.94	328.75	2.26
ภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	352.58	0.37	321.48	0.36	74.53	0.32	67.39	0.46
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	270.08	0.28	219.07	0.25	41.79	0.18	44.05	0.30
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	4.35	0.00	1,004.36	4.32	1,915.01	13.15
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	44.55	0.05	32.25	0.04	51.10	0.22	32.91	0.23
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	6,068.38	6.33	5,040.87	5.72	17,129.97	73.71	8,090.69	55.57
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค่าประกัน	261.49	0.27	309.31	0.35	916.05	3.94	502.98	3.45
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	3,350.87	3.50	3,073.64	3.49	66.51	0.29	66.53	0.46
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินทรัพย์	114.91	0.12	160.65	0.18	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,258.96	1.31	1,298.37	1.47	2,068.22	8.90	2,057.98	14.13
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	32,746.27	34.17	31,239.55	35.44	2,278.94	9.81	2,398.70	16.47
สินทรัพย์สิทธิการใช้	50,487.69	52.69	45,883.98	52.06	249.41	1.07	195.41	1.34
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	19.23	0.02	97.62	0.11	47.47	0.20	21.32	0.15
สินทรัพย์สกุลเงินดิจิทัล	-	-	-	-	-	-	650.58	4.47
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	349.05	0.36	134.91	0.15	168.94	0.73	182.75	1.26
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-	-	-	-	332.91	2.29
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,165.05	1.22	897.28	1.02	312.87	1.35	60.26	0.41
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	89,753.51	93.67	83,095.31	94.28	6,108.42	26.29	6,469.43	44.43
รวมสินทรัพย์	95,821.88	100.00	88,136.18	100.00	23,238.39	100.00	14,560.12	100.00
หนี้สิน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	2,681.65	2.80	1,212.52	1.38	76.20	0.33	23.28	0.16
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,791.60	2.91	3,565.22	4.05	1,117.86	4.81	780.55	5.36
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	60.00	0.06	-	-	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	633.70	0.66	4,291.93	4.87	-	-	77.78	0.53
เจ้าหนี้ตามสัญญาประนีประนอมยอมความ	716.67	0.75	630.92	0.72	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	4,318.15	4.51	4,412.16	5.01	113.35	0.49	138.36	0.95
หุ้นกู้	-	-	-	-	-	-	737.40	5.06
เจ้าหนี้ค่าอุปกรณ์	530.54	0.55	312.15	0.35	-	-	-	-
สำรองการประกันรายได้ค่าเช่า	3,134.75	3.27	3,213.94	3.65	-	-	-	-
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอจัดส่ง	21.68	0.02	27.24	0.03	534.88	2.30	10.41	0.07
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	48.96	0.05	54.15	0.06	1,363.71	5.87	13.74	0.09
ภาษีขายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	353.72	0.37	397.69	0.45	235.55	1.01	240.48	1.65
รายได้รับล่วงหน้าจากลูกค้า	709.80	0.74	626.35	0.71	76.02	0.33	480.33	3.30

หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		30 กันยายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สำรองหลักประกันดูแลผลประโยชน์ของคู่สัญญา	-	-	-	-	741.04	3.19	508.80	3.49
ประมาณการหนี้สินจากสัญญาที่สร้างภาระ	-	-	-	-	955.11	4.11	15.98	0.11
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	41.29	0.04	20.16	0.02	6.44	0.03	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	16,042.50	16.74	18,764.44	21.29	5,220.15	22.46	3,027.11	20.79
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	216.35	0.25	-	-	-	-
หนี้สินระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	3,494.94	3.65	1,218.73	1.38	-	-	-	-
เจ้าหนี้ตามสัญญาประนีประนอมยอมความ	783.08	0.82	506.45	0.57	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	48,178.06	50.28	44,639.14	50.65	184.64	0.79	110.48	0.76
เจ้าหนี้ค่าอุปกรณ์	183.79	0.19	-	-	-	-	-	-
หุ้นกู้ระยะยาว	1,350.94	1.41	2,087.35	2.37	733.53	3.16	-	-
สำรองการประกันรายได้ค่าเช่า	17,224.61	17.98	14,402.60	16.34	-	-	111.44	0.77
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	839.70	0.88	816.46	0.93	94.77	0.41	-	-
สำรองค่าขออนุญาตพาดสายเส้นใยแก้วนำแสง	791.90	0.83	785.42	0.89	-	-	-	-
สำรองค่าใช้จ่ายและค่าเช่าที่ร้อยสายที่เกี่ยวข้องกับการย้ายเส้นใยแก้วนำแสงลงดิน	347.40	0.36	347.40	0.39	-	-	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	573.33	0.60	558.22	0.63	703.98	3.03	700.26	4.81
เงินมัดจำรับจากลูกค้า	390.25	0.41	191.82	0.22	36.78	0.16	39.50	0.27
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	20.82	0.02	20.31	0.02	27.62	0.12	21.32	0.15
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	74,178.83	77.41	65,790.25	74.65	1,781.33	7.67	983.00	6.75
รวมหนี้สิน	90,221.33	94.16	84,554.68	95.94	7,001.48	30.13	4,010.12	27.54
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน								
หุ้นสามัญ 8,592,816,071 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.5 บาท	4,296.41	4.48	4,296.41	4.87	4,296.41	18.49	4,296.41	29.51
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	-	-	-	-	-	-	-	-
หุ้นสามัญ 8,592,816,071 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.5 บาท	4,296.41	4.48	4,296.41	4.87	4,296.41	18.49	4,296.41	29.51
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	9,028.74	9.42	9,028.74	10.24	9,028.74	38.85	9,028.74	62.01
หุ้นทุนซื้อคืน	-	-	-	-	-	-	(1,503.73)	(10.33)
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว								
สำรองตามกฎหมาย								
- บริษัทฯ	485.44	0.51	485.44	0.55	485.44	2.09	485.45	3.33
- บริษัทย่อย	1,105.20	1.15	1,105.20	1.25	434.32	1.87	434.32	2.98
สำรองหุ้นทุนซื้อคืน	-	-	-	-	-	-	1,503.73	10.33

หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		30 กันยายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ได้จัดสรร	(12,029.74)	(12.55)	(14,014.09)	(15.90)	1,927.00	8.29	581.76	4.00
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	1,550.53	1.62	1,550.49	1.76	(1,022.64)	(4.40)	(5,420.85)	(37.23)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	4,436.58	4.63	2,452.20	2.78	15,149.27	65.19	9,405.82	64.60
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	1,163.97	1.21	1,129.30	1.28	1,087.64	4.68	1,144.18	7.86
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,600.55	5.84	3,581.50	4.06	16,236.91	69.87	10,550.00	72.46
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	95,821.88	100.00	88,136.18	100.00	23,238.39	100.00	14,560.12	100.00

ที่มา: งบการเงินตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ ปี 2564 – 2566 และงบสอบทานไตรมาสที่ 3 ปี 2567

➤ งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ งวดสิ้นปีตั้งแต่ปี 2564 – 2566 และงบไตรมาสที่ 3 ปี 2566 - 2567

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		30 กันยายน 2566		30 กันยายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการขายและการบริการ	19,301.16	94.75	1,673.49	93.57	2,220.59	7.71	1,480.63	93.82	2,465.67	81.60
รายได้อื่น	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าจัดการรับ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้เงินปันผลจากบริษัทย่อย	401.32	1.97	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้เงินปันผล	-	-	-	-	-	-	-	-	33.37	1.10
กำไรจากการขายสินทรัพย์สกุลเงินดิจิทัล	-	-	-	-	-	-	-	-	260.08	8.61
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่าธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	-	-	-	-	26,430.70	91.79	-	-	252.08	8.34
รายได้จากการกลับรายการหนี้สิน	608.51	2.99	-	-	46.32	0.16	608.51	2.99	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	45.05	2.52	46.57	0.16	-	-	-	-
อื่นๆ	60.17	0.30	70.02	3.91	49.89	0.17	60.17	0.30	10.34	0.34
รวมรายได้อื่น	1,070.00	5.25	115.06	6.43	26,573.49	92.29	1,070.00	5.25	555.87	18.40
รายได้รวม	20,371.16	100.00	1,788.55	100.00	28,794.08	100.00	1,578.15	100.00	3,021.53	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขายและการบริการ	13,483.18	66.19	3,098.09	173.22	3,418.17	11.87	2,477.48	156.99	1,929.83	63.87
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ	1,081.59	5.31	56.14	3.14	96.89	0.34	54.73	3.47	48.17	1.59
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	3,609.98	17.72	368.70	20.61	1,065.25	3.70	430.38	27.27	443.88	14.69
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	286.85	1.41	(13.11)	(0.73)	2.89	0.01	4.84	0.31	10.62	0.35
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์สกุลเงินดิจิทัล (กลับรายการ)	13,483.18	66.19	3,098.09	173.22	3,418.17	11.87	(57.54)	(3.65)	43.15	1.43
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	-	-	9.66	0.61	17.29	0.57
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	229.36	1.13	-	-	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์อื่นที่ไม่ใช่สินทรัพย์ทางการเงิน	-	-	-	-	682.76	2.37	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินจากสัญญาที่สร้างภาระ	-	-	-	-	955.11	3.32	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	18,690.98	91.75	3,509.81	196.24	6,221.07	21.61	2,919.55	185.00	2,492.94	82.51
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,680.19	8.25	(1,721.26)	(96.24)	22,573.01	78.39	(1,341.40)	(85.00)	528.60	17.49
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,125.92	5.53	2.87	0.16	0.04	0.00	0.02	0.00	0.02	0.00
รายได้ทางการเงิน	1.79	0.01	3.83	0.21	21.90	0.08	2.05	0.13	76.70	2.54
ต้นทุนทางการเงิน	(3,928.57)	(19.28)	(365.78)	(20.45)	(364.46)	(1.27)	(277.66)	(17.59)	(53.94)	(1.79)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(1,120.67)	(5.50)	(2,080.33)	(116.31)	22,230.49	77.21	(1,616.99)	(102.46)	551.37	18.25
ภาษีเงินได้	(263.03)	(1.29)	(39.48)	(2.21)	(1,564.30)	(5.43)	(145.79)	(9.24)	(95.99)	(3.18)
กำไรสำหรับปี	(1,383.70)	(6.79)	(2,119.82)	(118.52)	20,666.19	71.77	(1,762.78)	(111.70)	455.38	15.07
กำไรหลังภาษีเงินได้สำหรับงวดจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	-	56.67	3.17	(836.20)	(2.90)	4,311.73	273.21	-	-
กำไรสำหรับงวด	-	-	(2,063.15)	(115.35)	19,829.99	68.87	2,548.95	161.52	455.38	15.07

ที่มา: งบการเงินตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ ปี 2564- 2566 และงบสอบทานไตรมาสที่ 3 ปี 2566 - 2567

➤ อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ ระหว่างปี 2564 - 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2567

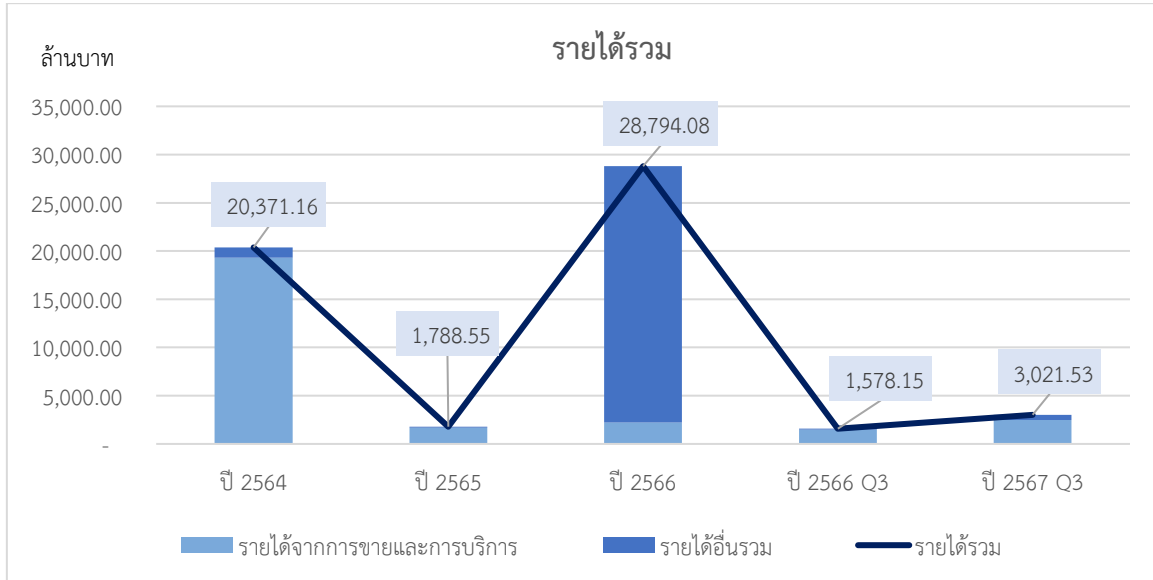
อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ไตรมาสที่ 3 ปี 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.38	0.27	3.28	2.67
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.31	0.21	3.02	1.88
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.48	0.59	0.49	(0.36)
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	5.85	0.51	0.70	1.02
ระยะเวลาเก็บหนี้	วัน	62.00	701.00	517.00	352.15
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	4.45	0.94	1.40	1.08
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	81.00	382.00	258.00	332.91
วงจรเงินสด	วัน	(19.00)	319.00	259.00	19.24
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	30.14	(85.13)	(53.93)	10.45
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	(7.13)	(124.69)	(227.21)	(242.82)
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	5.25	6.43	92.29	89.40
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	(601.27)	(492.30)	(115.68)	46.64
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	(7.37)	(113.42)	68.89	58.20
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	ร้อยละ	(26.59)	(44.19)	200.19	212.94
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	ร้อยละ	(1.53)	(2.21)	35.62	33.03
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	0.21	0.02	0.52	0.57
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	16.11	23.61	0.43	0.38
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	2.17	2.65	2.01	2.60
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	2.17	2.65	2.01	(0.47)

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ ปี 2564 - 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2567

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

แผนภูมิรายได้รวมของบริษัทฯ ระหว่างปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2566 - 2567



รายได้รวมระหว่างปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2566 – 2567 มีค่าเท่ากับ 20,371.16 ล้านบาท 1,788.55 ล้านบาท 28,794.08 ล้านบาท 1,578.15 ล้านบาท และ 3,021.53 ล้านบาท ตามลำดับ

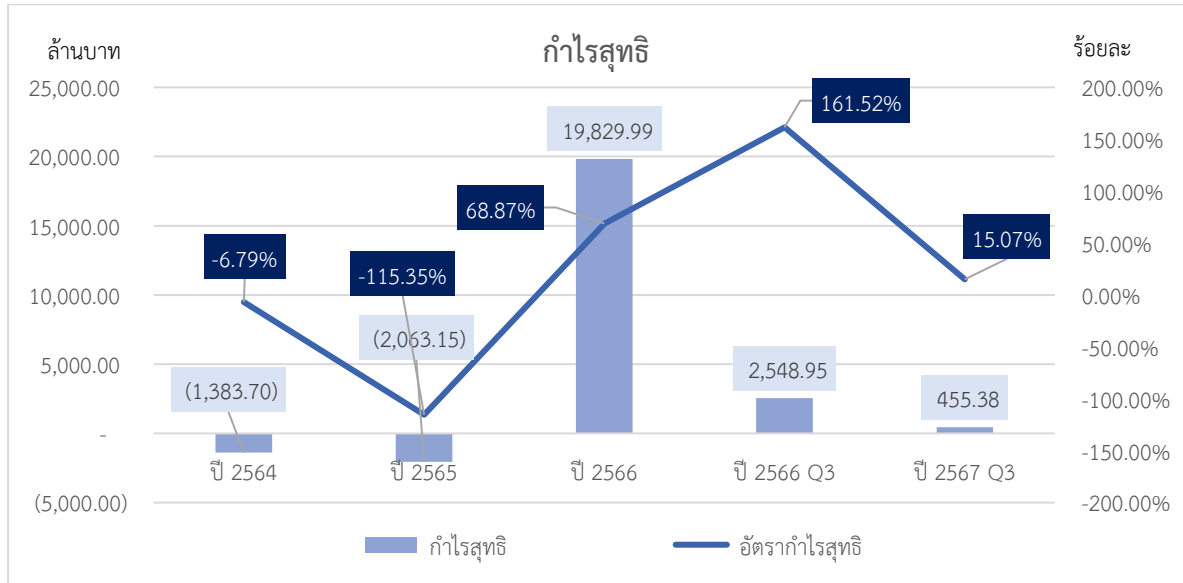
ในปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,788.55 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 20,371.16 ล้านบาท เป็นจำนวน 18,582.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 91.22 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การลดลงของรายได้จากการขายและการบริการเป็นจำนวน 17,627.67 ล้านบาท 2) การลดลงของรายได้จากการกลับรายการหนี้สินเป็นจำนวน 608.51 ล้านบาทและ 3) การลดลงของรายได้เงินปันผลจากบริษัทย่อยเป็นจำนวน 401.32 ล้านบาท

ในปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้รวม 28,794.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 1,788.55 ล้านบาท เป็นจำนวน 27,005.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 1,509.91 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเป็นจำนวน 26,430.70 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อวันที่ 15 พฤศจิกายน 2566 บริษัทฯ และ บริษัท อควิเมนท์ จำกัด (“อควิเมนท์” หรือ “ACU”) ได้จำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทริปเปิลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) (“TTTBB”) พร้อมหน่วยลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน (ปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็นกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตสามปี “JASIF” หรือ “3BBIF”) ที่ถืออยู่ให้แก่กลุ่มบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 23 กันยายน 2565 และ 2) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและการบริการเป็นจำนวน 547.10 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการให้บริการวางจระเข้ในประเทศและค่าบริการวางจระเข้ส่วนบุคคลระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 196.00 ล้านบาท และรายได้จากรูทติ้งเหมือนชุดบิตคอยน์เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 129.00 ล้านบาท เหรียญบิตคอยน์รวมทั้งสิ้น 245.88630025 เหรียญบิตคอยน์ เพิ่มขึ้น 66.55934183 เหรียญบิตคอยน์ หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 37.00 เมื่อเทียบกับปีก่อน

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 บริษัทฯ มีรายได้รวม 3,021.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 1,578.15 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,443.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 91.46 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและการบริการเป็นจำนวน 985.04 ล้านบาท เนื่องจากเป็นผลจากการให้บริการ IPTV ภายใต้แบรนด์ 3BB GIGA TV แก่ลูกค้าของ 3BB ที่กลุ่มบริษัทฯ ยังคงเป็นพันธมิตรสานต่อความร่วมมือทางธุรกิจกับกลุ่ม AIS และผลจากรายได้จากการให้บริการวางจระเข้ในประเทศ และระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น 2) การเพิ่มขึ้นของกำไรจากการขายสินทรัพย์สกุลเงินดิจิทัลเป็นจำนวน 260.08 ล้านบาท และ 3) การเพิ่มขึ้นของกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม เป็นจำนวน 252.08 ล้านบาท

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ระหว่างปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2566 – 2567



ในปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2566 – 2567 บริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ (1,383.70) ล้านบาท (2,063.15) ล้านบาท 19,829.99 ล้านบาท 2,548.95 ล้านบาท และ 455.38 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ ร้อยละ (6.79) ร้อยละ (115.35) ร้อยละ 68.87 ร้อยละ 161.52 และร้อยละ 15.07 ตามลำดับ

ในปี 2565 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ (2,063.15) ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 ซึ่งขาดทุนเท่ากับ (679.45) ล้านบาท เป็นจำนวน (1,383.70) ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรลดลงร้อยละ 49.10 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิลดลง เป็นจำนวนร้อยละ 115.35 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา เนื่องจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TTTBB พร้อมหน่วยลงทุนใน JASIF ข้างต้น จึงส่งผลให้ 1) รายได้รวมลดลงเป็นจำนวน 17,627.67 ล้านบาท 2) การลดลงของต้นทุนการให้บริการและขายเป็นจำนวน 10,385.09 ล้านบาท 3) การลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นจำนวน 3,241.29 ล้านบาท

ในปี 2566 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 19,829.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ซึ่งขาดทุนเท่ากับ (2,063.15) ล้านบาท เป็นจำนวน 21,893.14 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เป็นจำนวนร้อยละ 68.87 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา เนื่องจาก 1) การเพิ่มขึ้นรายได้รวมเป็นจำนวน 27,005.52 ล้านบาท ดังธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TTTBB พร้อมหน่วยลงทุนใน JASIF ข้างต้น 2) การเพิ่มขึ้นของประมาณการหนี้สินจากสัญญาที่สร้างภาระเป็นจำนวน 955.11 ล้านบาท เนื่องจากการปรับโครงสร้างของบริษัทฯ จึงเป็นการตั้งด้อยค่าของสินทรัพย์ จำนวน 683.00 ล้านบาทและ 3) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นจำนวน 696.55 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการศึกษาโครงการทางธุรกิจใหม่ ๆ ที่จะลงทุนในอนาคต หลังจากการขายธุรกิจหลักอย่าง 3BB ออกไป นอกจากนี้ ยังมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการจ่ายโบนัส และการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ ลดขนาดองค์กรเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับแนวทางแผนธุรกิจใหม่

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 455.38 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2566 ซึ่งกำไรเท่ากับ 2,548.95 ล้านบาท เป็นจำนวน 2,093.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรลดลงร้อยละ 82.13 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเมื่อปี 2566 นั้น บริษัทฯ มีการได้กำไรหลังภาษีเงินได้สำหรับงวดจากการดำเนินงานที่ยกเลิกเป็นจำนวน 4,311.73 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (Non-recurring)

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 88,136.18 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 95,821.88 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 7,685.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 8.02 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์ ดังนี้ 1) การลดลงของสินทรัพย์สิทธิการใช้เป็นจำนวน 4,603.71 ล้านบาท 2) การลดลงของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เป็นจำนวน 1,506.71 ล้านบาทและ 3) การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เป็นจำนวน 829.79 ล้านบาท

ณ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 23,238.39 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 88,136.18 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 64,897.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 73.63 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญจากธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญข้างต้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์ ดังนี้ 1) การลดลงของสินทรัพย์สิทธิการใช้เป็นจำนวน 45,634.57 ล้านบาท และ 2) การลดลงของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เป็นจำนวน 28,960.61 ล้านบาทและ 3) การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เป็นจำนวน 11,928.57 ล้านบาท

ณ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 14,560.12 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 23,238.39 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 8,678.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 37.34 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 10,281.14 ล้านบาท เนื่องจาก 1) มีการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 4,601.82 ล้านบาท ได้แก่ ลงทุนในหลักทรัพย์ตราสารทุนและกองทุนรวม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 3,602.18 ล้านบาท 2) มีการซื้อสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อยคือ บริษัท จัสมิน เทคโนโลยี โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) (“JTS”) เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 4,492.47 ล้านบาท 3) เงินสดใช้ในกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 3,177.13 ล้านบาท และ 4) มีหุ้นทุนซื้อคืนเป็นจำนวน 1,503.73 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 84,554.68 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 90,221.33 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 5,666.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 6.28 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของหนี้สิน ดังนี้ 1) การลดลงของหนี้สินตามสัญญาเช่าเป็นจำนวน 3,538.92 ล้านบาท 2) การลดลงของสำรองการประกันรายได้ค่าเช่าเป็นจำนวน 2,822.00 ล้านบาทและ 3) การลดลงของหนี้สินระยะยาวสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเป็นจำนวน 2,276.21 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เป็นจำนวน 3,658.24 ล้านบาท จึงเป็นผลให้หนี้สินลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ณ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 7,001.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 84,554.68 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 77,553.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 91.72 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของหนี้สิน ดังนี้ 1) การลดลงของหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 44,454.50 ล้านบาท 2) การลดลงสำรองการประกันรายได้ค่าเช่า จำนวน 14,402.60 ล้านบาท และ 3) การลดลงส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเป็นจำนวน 12,747.75 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลดลงของหนี้สินตามสัญญาเช่า เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร สำรองการประกันรายได้ค่าเช่า เจ้าหนี้ตามสัญญา ประนีประนอมยอมความ เจ้าหนี้ค่าอุปกรณ์เป็นจำนวน 4,298.81 ล้านบาท 4,291.93 ล้านบาท 3,213.94 ล้านบาท 630.92 ล้านบาท และ 312.15 ล้านบาท ตามลำดับ จึงเป็นผลให้หนี้สินเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ณ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 4,010.12 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 7,001.48 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 2,991.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 42.72 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของหนี้สินจาก 1) การลดลงของภาษีเงินได้ค้างจ่ายเป็นจำนวน 1,349.97 ล้านบาท 2) การลดลงของหุ้นกู้ระยะยาวเป็นจำนวน 733.53 ล้านบาท และ 3) การลดลงของภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอนำส่งเป็นจำนวน 524.46 ล้านบาท จึงเป็นผลให้หนี้สินลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 3,581.50 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 5,600.55 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 2,019.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 36.05 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของส่วนของผู้ถือหุ้น จากการลดลงของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม) เป็นจำนวน (1,984.36) ล้านบาท จึงเป็นผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ณ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 16,236.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 3,581.50 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 12,655.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 353.36 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้ 1) การเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม) เป็นจำนวน 15,941.09 ล้านบาท ทั้งนี้ มีการลดลงขององค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นจำนวน 2,573.14 ล้านบาท จึงเป็นผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ณ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 10,550.00 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 16,236.91 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 5,686.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 35.02 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้ 1) การลดลงขององค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นจำนวน 4,398.21 ล้านบาท และ 2) จากการลดลงของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม) เป็นจำนวน (1,345.24) ล้านบาท จึงเป็นผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

6.7 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

6.7.1 สถานะการเติบโตของเศรษฐกิจไทยอุตสาหกรรมของธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตทีวี (Internet TV Business)

ธุรกิจโทรทัศน์แบบบอกรับสมาชิก หรือ Pay TV ในประเทศไทยมีการใช้เทคโนโลยีรูปแบบผ่านดาวเทียม เคเบิลใยแก้วนำแสง และผ่านโคแอกเซียลเคเบิลตรงสู่บ้านผู้บริโภคทั่วประเทศ ด้วยรูปแบบรายการที่หลากหลายทั้งในและต่างประเทศคิดสัดส่วนประมาณร้อยละ 58.00 ของจำนวนครัวเรือนในประเทศ ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลสำนักงานสถิติแห่งชาติ (“NSO”) โดยถึงแม้ว่าธุรกิจนี้จะได้รับผลกระทบจากการรับชมละเมิดลิขสิทธิ์ และพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปรับชมมัลติมีเดียและคอนเทนต์ โดยเฉพาะการรับชมผ่าน (Over the top: “OTT”) วิดีโอสตรีมมิ่งผ่านอินเทอร์เน็ตของผู้ให้บริการทั้งในและต่างประเทศ ทั้งรูปแบบของการเก็บค่าสมาชิก และแบบไม่เสียค่าสมาชิก ทำให้มีทางเลือกในการรับชมที่หลากหลาย อย่างไรก็ตาม โอกาสทางการตลาดยังเปิดกว้าง เพราะผู้บริโภคส่วนใหญ่จะเลือกชมมากกว่า 1 ผู้ให้บริการ นอกจากประเภทคอนเทนต์ และราคาแล้ว ปัจจัยเรื่องคุณภาพยังมีส่วนในการตัดสินใจใช้บริการของผู้บริโภค และ 3BB TV ได้ลงนามความร่วมมือทางธุรกิจกับ 3BB และ AIS ซึ่งเป็นผู้ให้บริการโทรคมนาคมรายใหญ่ของประเทศ ทำให้เข้าถึงผู้ชมในวงกว้างขึ้นสร้างโอกาสในการหารายได้เพิ่มจากโฆษณาได้ 3BB TV ซึ่งปัจจุบันเป็นผู้ดำเนินการพัฒนาแพลตฟอร์ม IPTV และให้บริการคอนเทนต์ที่หลากหลายแก่กลุ่มลูกค้า IPTV ของ 3BB จำนวนกว่า 600,000 ราย ภายใต้ชื่อบริการ 3BB GIGATV ซึ่งยังคงให้บริการอย่างต่อเนื่อง และจะเพิ่มการให้บริการครอบคลุมถึงกลุ่มลูกค้า AIS ตามแผนความร่วมมือทางธุรกิจกับกลุ่มบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (“ADVANC”) บริการ 3BB GIGATV ให้บริการผ่านกล่อง Android Box ที่มีคุณภาพสูง ติดตั้งง่าย ภาพคมชัด พร้อมคอนเทนต์หลากหลายจากในและต่างประเทศ เช่น HBO คอนเทนต์จากสตูดิโอระดับโลก Bloomberg, WWE เป็นต้น รวมถึงช่องรายการที่ผลิตขึ้นใหม่เป็นพิเศษโดยเฉพาะเพื่อลูกค้า 3BB GIGATV เท่านั้น อย่างช่อง 3BB Sports One และช่อง 3BB Asian เป็นต้น การที่ 3BB GIGATV มีบริการคอนเทนต์ที่ครบทุกด้าน ที่สามารถรับชมช่องทีวีดิจิทัล ช่องฟรีเอ็มม และบริการวีดีโอสตรีมมิ่งจาก HBO GO และ MONOMAX และสามารถรับชมได้หลากหลายอุปกรณ์ในราคาคุ้มค่า รวมถึงการเป็นพาร์ทเนอร์ร่วมกับ WeTV (Tencent) และ ช่อง Golf Channel HD+ เพื่อให้ลูกค้าสมัครใช้บริการ ถือเป็นอีกหนึ่งทางเลือกสำหรับผู้บริโภค ที่สามารถแข่งขันในตลาดโทรทัศน์แบบบอกรับสมาชิกได้อย่างแน่นอน โดยคำนึงถึงสังคมและคุณภาพชีวิตของผู้บริโภคอย่างยั่งยืน ได้มาซึ่งสิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusivity right) ในการถ่ายทอดสดภาพและเสียงรายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ บนอินเทอร์เน็ตทีวี (Internet TV) และ ดิจิทัลทีวี (Digital TV) รวมถึงชุดวิดีโอสั้นของรายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีก (Clips package) ครอบคลุมระยะเวลา 6 ปี หรือ 6 ฤดูกาล โดยเริ่มตั้งแต่ต้นฤดูกาลฟุตบอลพรีเมียร์ลีกที่ 2025/26, 2026/27, 2027/28, 2028/29, 2029/30 และ 2030/31 ในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา จะเป็นเครื่องยืนยันว่าบริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นที่จะพัฒนา Internet TV บนโครงข่ายชั้นนำของประเทศที่มีคอนเทนต์หลายหลายต่อผู้บริโภค โดยคำนึงถึงสังคมและคุณภาพชีวิตของผู้บริโภคโดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้บริโภคที่สนใจในกีฬาฟุตบอลทั้งในประเทศไทย ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา และแสดงให้เห็นถึงศักยภาพของกลุ่มบริษัทฯ ในการเป็นผู้นำธุรกิจบริการอินเทอร์เน็ตทีวีและธุรกิจการจัดหาคอนเทนต์ รวมทั้ง เปิดโอกาสให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถต่อยอดและขยายการค้าบริการหลักที่ดำเนินการอยู่แล้ว ไปในประเทศลาว และประเทศกัมพูชา เป็นการเพิ่มมูลค่ากับกลุ่มธุรกิจ โดยรวม นอกจากนี้ยังสามารถต่อยอดบริการอื่นๆ ที่จะเปิดให้บริการเพิ่มเติมในอนาคต และการขยายไปยังตลาดกลุ่มลูกค้าองค์กร ในเครือโรงแรม เครือโรงพยาบาลที่มีการนำช่องรายการที่ได้รับสิทธิไปให้บริการเพิ่มเติมอีกด้วย

โดยแนวโน้มอุตสาหกรรมธุรกิจ OTT ในปี 2567 – 2573 จาก Exactitude คาดการณ์ว่าจะขนาดของตลาด OTT ทั่วโลกจะมีการเติบโตจาก 53.03 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2566 เป็น 155.39 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายในปี 2573 โดยมีอัตราการเติบโตต่อปีแบบทบต้น (“CAGR”) ที่ร้อยละ 16.60 ในช่วงระยะเวลาคาดการณ์ เนื่องจากความนิยมที่เพิ่มขึ้นของสมาร์ตโฟน อินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และการบริโภคเนื้อหาส่วนบุคคลและตามความต้องการ ตลาด OTT จึงเติบโตอย่างมากในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา โดยภาพรวมของสื่อมีการเปลี่ยนแปลงอันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงนี้ ทำให้เกิดความท้าทายใหม่ ๆ ในการสร้างรูปแบบการออกอากาศ และเปิดช่องทางใหม่สำหรับผู้บริโภค ผู้จัดจำหน่าย และผู้ผลิตเนื้อหา

นอกจากนี้ PWC เมื่อเดือนสิงหาคม ปี 2567 มีการคาดการณ์รายได้อุตสาหกรรมความบันเทิงและสื่อประเทศไทยไว้ 6.90 แสนล้านบาทภายในปี 2567 ซึ่งถือเป็นการเติบโตร้อยละ 4.00 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเน้นธุรกิจสตรีมมิ่งและโฆษณาออนไลน์เป็นหลัก และได้ประมาณการรายได้รวมของกลุ่มอุตสาหกรรมภายในปี 2572 จะมีรายได้เพิ่มขึ้นถึง 8.00 แสนล้านบาท เนื่องจากธุรกิจสตรีมมิ่งและโฆษณาออนไลน์ช่วยส่งเสริมการเติบโตของตลาด ซึ่งบริการวิดีโอแบบ OTT

จะมีการเติบโตร้อยละ 27.00 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าเป็นเท่ากับ 28,043.00 ล้านบาท โฆษณาออนไลน์ หรือโฆษณาทางอินเทอร์เน็ตมีการเติบโตร้อยละ 13.00 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าเป็นเท่ากับ 58,358.00 ล้านบาท และโฆษณานอกบ้านมีการเติบโตร้อยละ 8.00 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าเป็นเท่ากับ 17,286.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นประเภทของธุรกิจความบันเทิงและสื่อของประเทศไทยที่มีอัตราการเติบโตสูงสุดสามอันดับแรกในปี 2567

6.7.2 สภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยอุตสาหกรรมของธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและเทคโนโลยี โซลูชัน (Digital Asset & Technology Solution Business)

สภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยอุตสาหกรรมของธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลจากรายงานการสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นอุตสาหกรรมดิจิทัล สำหรับไตรมาส 2/2567 ของสำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล ได้ผลว่าดัชนีมีการปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าจาก 54.10 เป็น 52.40 ซึ่งได้รับผลกระทบจากภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ที่มีกำลังซื้อของภาคครัวเรือนในประเทศที่ลดลง และค่าสาธารณูปโภคปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะราคาน้ำมันในตลาดโลกสูงขึ้น ซึ่งมีผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตในวงกว้าง อาจชะลอการเติบโตของอุตสาหกรรมการผลิต รวมถึงภาคธุรกิจมีความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเมืองที่ยังไม่นิ่ง และการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐล่าช้ากว่าที่กำหนด โดยเฉพาะในส่วนท้องถิ่น อย่างไรก็ตาม ยังคงได้รับปัจจัยบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยมีมาตรการภาครัฐเข้ามามีส่วนในการกระตุ้นการท่องเที่ยวในช่วง Low Season เช่น มาตรการลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับการท่องเที่ยวเมืองรอง เป็นต้น และมีการลงทุนด้านศูนย์ข้อมูลและคลาวด์เพิ่มสูงขึ้นจากนโยบายภาครัฐต้องการผลักดันให้ไทยเป็นศูนย์กลางเศรษฐกิจดิจิทัลของอาเซียน โดยบริษัทเทคโนโลยีระดับโลกหลายรายเลือกลงทุนในศูนย์ข้อมูลและเทคโนโลยีคลาวด์ในประเทศไทยมากขึ้น

สภาพอุตสาหกรรมศูนย์ข้อมูลและเทคโนโลยีคลาวด์นั้น จาก Techsauce เมื่อเดือนตุลาคม ปี 2567 ที่ผ่านมากล่าวว่า ประเทศไทยถือเป็นหนึ่งในเป้าหมายสำคัญของการลงทุนศูนย์ข้อมูล ทั้งจากในประเทศไทยและต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ผู้เล่นระดับโลกที่ต้องการตั้งไทยเป็นศูนย์กลาง ศูนย์ข้อมูลในภูมิภาค ซึ่งใน 3 ปีที่ผ่านมา ขนาดศูนย์ข้อมูลของประเทศไทยเติบโตกว่าร้อยละ 54.00 เป็นอันดับ 3 ของอาเซียน รองจากสิงคโปร์และมาเลเซีย โดยในปี 2567 มีมากถึง 37 โครงการศูนย์ข้อมูลและภูมิภาคคลาวด์ (Cloud Region) ที่ได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุนจาก The Board of Investment of Thailand (BOI) ซึ่งคิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนมหาศาลกว่า 98,539.00 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในทำเลศักยภาพ เช่น กรุงเทพฯ สมุทรปราการ ชลบุรี และระยอง เป็นต้น ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำจากทั่วโลกต่างเข้ามาลงทุนในประเทศไทย เช่น Amazon Web Services Microsoft Equinix เป็นต้น ซึ่งสะท้อนถึงศักยภาพและพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ดีของประเทศไทย รวมทั้งความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อนโยบายรัฐบาลและมาตรการสนับสนุนของรัฐ

อีกทั้ง ธุรกิจต่าง ๆ มีความสนใจมาใช้กลยุทธ์ Hybrid Cloud มากขึ้น ซึ่งเป็นการผสมผสานระหว่างศูนย์ข้อมูลกับระบบคลาวด์คอมพิวติ้ง และ ความต้องการเกี่ยวกับเทคโนโลยีคลาวด์ คาดการณ์ว่าจะขยายตัวอย่างก้าวกระโดด จนกลายเป็นความต้องการพื้นฐานของลูกค้าทุกกลุ่ม ทั้งในส่วนของระบบโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์ (Infrastructure as a Service: IaaS) และบริการใช้งานซอฟต์แวร์ (Software-as-a-Service : SaaS) เพราะตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้รวดเร็วและประหยัดค่าใช้จ่าย โดยไม่ต้องลงทุนมากในโครงสร้างพื้นฐาน อีกทั้งลูกค้าสามารถเลือกใช้บริการได้ตรงกับความต้องการเฉพาะด้าน ทำให้ตลาดของการให้บริการคลาวด์คอมพิวติ้ง ได้รับความสนใจและยอมรับมากขึ้น นอกจากนี้ จากการที่ ChatGPT หรือ Google Bard ได้เริ่มถูกพูดถึงและใช้งานอย่างแพร่หลายมากขึ้น ทำให้เทคโนโลยีด้านปัญญาประดิษฐ์ที่ถูกออกแบบมาโดยเฉพาะให้มีความสามารถในการสร้างใหม่จากชุดข้อมูลที่มีอยู่ (Generative AI) กำลังเป็นที่สนใจของตลาดลูกค้าองค์กร โดยจะเข้ามาเปลี่ยนรูปแบบการทำงานต่าง ๆ ขององค์กรธุรกิจ ซึ่งบริษัทฯ มีความพร้อมหลาย ๆ ด้าน ในการรองรับความต้องการของลูกค้าเกี่ยวกับเทคโนโลยี Generative AI

โดยแนวโน้มอุตสาหกรรมธุรกิจซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ ในปี 2566 – 2568 จากศูนย์วิจัยกรุงศรีคาดการณ์ว่าจะมีแนวโน้มรายได้ขยายตัวร้อยละ 11.00 - 12.00 จากการปรับตัวของภาคธุรกิจโดยเน้นการประมวลผลฐานข้อมูลขนาดใหญ่ โดยเฉพาะบนระบบคลาวด์ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มในสินค้าและการให้บริการเฉพาะเจาะจงกับลูกค้าในปริมาณมาก (Mass customization) สอดรับแนวโน้มการลงทุนด้านซอฟต์แวร์ที่มีทิศทางขยายตัว โดยอ้างอิง Gartner ในปี 2566 คาดว่า มูลค่า

ซอฟต์แวร์และบริการด้านไอทีของไทยจะเติบโตร้อยละ 14.90 และ 10.40 ตามลำดับ ในปี 2566 จากแนวโน้มการเพิ่มค่าใช้จ่ายในการลงทุนด้านซอฟต์แวร์และบริการไอทีที่จะครอบคลุมไปถึงองค์กรระดับภูมิภาคกว้างขวางขึ้น โดยมีปัจจัยหนุนที่สำคัญ เช่น การลดค่าใช้จ่ายด้านการบริหารและประมวลผลข้อมูลโดยใช้บริการผ่านระบบสมาชิกบนคลาวด์ในรูปแบบ Subscription model หรือ SaaS ที่มีต้นทุนถูกกว่าการติดตั้งระบบ Software แบบเดิม เป็นต้น

6.7.3 สถานะการเติบโตของเศรษฐกิจไทยอุตสาหกรรมของธุรกิจอื่นๆ (Other Businesses)

ในช่วงปี 2562 - 2566 ที่ผ่านมา อาคารสำนักงานให้เช่าในประเทศไทยมากกว่าร้อยละ 75.00 อยู่ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล (Bangkok Metropolitan Region: BMR) ซึ่งสะท้อนจากใบอนุญาตก่อสร้างสำนักงานทั่วประเทศ โดยเฉพาะย่านศูนย์กลางธุรกิจใจกลางเมืองกรุงเทพฯ (Central Business District: CBD) ได้แก่ ย่านสีลม สาทร เพลินจิต วิทยู และ สุขุมวิทตอนต้น-สุขุมวิท 24 จะเป็นที่ตั้งของอาคารสำนักงาน ศูนย์การค้าชั้นนำ โรงแรมและที่พักอาศัยระดับบน แวดล้อมด้วยการคมนาคมขนส่งที่สะดวกรวดเร็วด้วยระบบรถไฟฟ้า (BTS และ MRT) และทางด่วน ซึ่งเชื่อมโยงถึงพื้นที่รอบนอกของกรุงเทพฯ อย่างไรก็ตาม ย่าน CBD มีข้อจำกัดจากการมีที่ดินว่างเหลือน้อยและราคาสูงจึงเป็นอุปสรรคสำคัญต่อการพัฒนาอาคารสำนักงานให้เช่า การพัฒนาระบบรถไฟฟ้าและเส้นทางคมนาคมต่างๆ จึงเป็นปัจจัยสนับสนุนให้อาคารสำนักงานใหม่กระจายออกไปยังพื้นที่รอบนอก CBD เช่น ย่านรัชดาภิเษก พหลโยธิน วิภาวดีรังสิต แจ้งวัฒนะ และบางนา เป็นต้น ทั้งนี้ แนวโน้มอุตสาหกรรมสำนักงานให้เช่าในกรุงเทพฯ และปริมณฑลในปี 2567 - 2569 จากศูนย์วิจัยกรุงศรีคาดการณ์ว่าจะมีการฟื้นตัวตามเศรษฐกิจประเทศไทยจากภาคบริการ ซึ่งส่งผลให้ความต้องการใช้พื้นที่สำนักงานปรับเปลี่ยนขึ้น โดย Green Office เป็น Segment ที่กำลังมีความสำคัญมากขึ้น เนื่องจากสามารถดึงดูดผู้เช่าที่เป็นบริษัทขนาดใหญ่และบริษัทต่างชาติซึ่งต้องการเสริมภาพลักษณ์ธุรกิจสอดคล้องกับกระแส ESG (Environmental, Social และ Governance) อย่างไรก็ตาม การปรับนโยบายการทำงานในรูปแบบ Hybrid workplace ของหลายองค์กร และการใช้พื้นที่ทำงานแบบ Co-Working Space ซึ่งเป็นที่นิยมมากขึ้น นับเป็นปัจจัยลดทอนความต้องการเช่าพื้นที่สำนักงานระดับหนึ่ง ขณะที่อุปทานพื้นที่สำนักงานใหม่มีแนวโน้มทยอยเข้าสู่ตลาดอีกไม่น้อยกว่า 8 แสนตารางเมตร จะกดดันให้อัตราการเช่าพื้นที่มีทิศทางปรับลดต่อเนื่อง ด้านค่าเช่าเฉลี่ยจะมีการปรับตัวที่ต่างกัน โดยสำนักงานสร้างเสร็จใหม่ในพื้นที่ CBD ค่าเช่าจะทรงตัวหรือปรับขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากเป็นที่ต้องการของภาคธุรกิจ แต่ในพื้นที่อื่นคาดว่าจะปรับลดลงโดยเฉพาะอาคารเก่า ซึ่งประเด็นท้าทายที่ธุรกิจต้องเร่งปรับตัว ได้แก่ (1) การแข่งขันมีแนวโน้มรุนแรงขึ้นเพื่อดึงดูดผู้เช่า ผลจากอุปสงค์การเช่าที่เพิ่มขึ้นซ้ำกว่าอุปทานพื้นที่สำนักงาน (2) ผู้พัฒนาอาคารจะมีภาระต้นทุนการก่อสร้าง Green office ที่สูงกว่าอาคารทั่วไปเฉลี่ยร้อยละ 15.00 - 20.00 และ (3) เจ้าของอาคารเก่าจะมีภาระต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงพื้นที่และการใช้ระบบเทคโนโลยีที่ทันสมัยเพื่อดึงดูดผู้เช่า โดยวิจัยกรุงศรีประเมินแนวโน้มสำนักงานให้เช่าในปี 2567-2569 จำแนกตามพื้นที่ ดังนี้

- อาคารสำนักงานเพื่อขาย/ให้เช่าในกรุงเทพฯ (Prime Area): รายได้มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะอาคารใหม่เกรด A และ A+ เนื่องจากมีการออกแบบและใช้เทคโนโลยีทันสมัย รวมถึงมีระบบบริหารจัดการที่ดี จึงเป็นที่ต้องการของผู้เช่า ด้านผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาแข่งขันได้ยาก เนื่องจากต้องใช้เงินลงทุนสูงและพื้นที่มีจำกัด ตลาดส่วนใหญ่จึงเป็นของผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีความพร้อมด้านเงินทุนและมีการสะสมที่ดินมาจากช่วงก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ที่ฟื้นตัวซ้ำ ทำให้อัตราการเช่าอาจปรับลดลงบ้าง ขณะที่ค่าเช่าอาจปรับขึ้นได้ไม่มากนัก แต่จะอยู่ในระดับสูงกว่าพื้นที่อื่น
- อาคารสำนักงานเพื่อขาย/ให้เช่าในกรุงเทพฯ (รอบนอกและปริมณฑล): รายได้มีแนวโน้มทรงตัวหรือปรับลดลงโดยเฉพาะอาคารเกรด B และอาคารเก่า เนื่องจากเป็นทำเลที่ราคาที่ดินไม่สูงมากและหาที่พัฒนาโครงการได้ง่าย จึงจูงใจนักลงทุนรายใหม่เข้าสู่ตลาดต่อเนื่อง ทำให้มีการแข่งขันสูง อีกทั้งผู้เช่าส่วนใหญ่เป็นบริษัทขนาดกลาง-เล็กที่มีความเปราะบางต่อภาวะเศรษฐกิจ จึงเป็นปัจจัยจำกัดการปรับขึ้นของอัตราค่าเช่า

นอกจากนี้ ธุรกิจที่ได้ดำเนินการอยู่แล้ว ในด้าน Property Management ที่บริษัทฯ มีแผนดำเนินการปรับปรุงพัฒนาอาคารให้สวยงามและทันสมัย สร้างภาพลักษณ์ของอาคารจัสมินฯ ให้เป็น Smart and Sustainability Office เพื่อตอบโจทย์แนวทางการใช้พื้นที่สำนักงานที่เปลี่ยนไปตามต้องการของผู้ใช้งานหรือผู้เช่า รวมทั้งดำเนินการหาผู้ใช้งานหรือผู้เช่ารายใหม่ เพื่อให้อาคารมีการใช้ประโยชน์ได้เต็มประสิทธิภาพ และในส่วนธุรกิจด้าน Innovation & Technology กลุ่มบริษัทฯ ได้อยู่ระหว่างความร่วมมือ Korean Telecommunication ในสัญญาพัฒนาแพลตฟอร์ม Generative AI ตั้งแต่ช่วง

ไตรมาสที่ 1 ปี 2567 ที่ผ่านมา ปัจจุบันมีความคืบหน้ามากกว่าร้อยละ 95 บริษัทฯ มีแผนเตรียมเปิดตัวในประเทศไทยเป็นแห่งแรกภายในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2567

แนวโน้มอุตสาหกรรมระบบสื่อสารโทรคมนาคมปี 2567 นั้น Deloitte ได้คาดการณ์ว่าในปี 2567 ผู้ให้บริการด้านการสื่อสาร (CSPs) จะเริ่มนำแนวคิดที่พัฒนาเกี่ยวกับ Generative AI ไปใช้จริงในตลาด ซึ่งจะต้องการความเข้าใจที่ดียิ่งขึ้นเกี่ยวกับต้นทุนและความเสี่ยงในการจัดการข้อมูล การฝึกโมเดลพื้นฐาน การดำเนินการตรวจสอบผลลัพธ์ในขนาดใหญ่ และการสร้างระบบป้องกันเพื่อหลีกเลี่ยงข้อผิดพลาดและการสร้างข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง (Hallucinations) หลายบริษัทจึงเริ่มมุ่งเน้นไปที่ประเภทของข้อมูลที่ Generative AI สามารถนำไปใช้ในแต่ละธุรกิจให้มีความเหมาะสมที่สุด นอกจากนี้ ยังมีความสนใจในด้านคุณภาพข้อมูล ความปลอดภัย การจัดการข้อมูล และผลกระทบในการแชร์ข้อมูลกับผู้ให้บริการคลาวด์ ซึ่งทุกครั้งที่มีการเปลี่ยนแปลง มักจะมีทั้งความเสี่ยงและโอกาส ผู้ให้บริการด้านการสื่อสารจึงจะมีภาระต้นทุนที่สูงและความรับผิดชอบที่มากขึ้นในการดำเนินการให้บริการการเชื่อมต่อที่เชื่อถือได้และคุณภาพของบริการ ซึ่งในปี 2024 การลงทุนจึงอาจเผชิญกับความท้าทายในการคืนกำไร และการแข่งขันของธุรกิจที่รุนแรงจากหลายปัจจัย

แนวโน้มอุตสาหกรรมธุรกิจพลังงานสะอาด อ้างอิงจาก ทันหุ้น ปี 2566 กล่าวถึงพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar) และพลังงานลม (Wind) ในปี 2567 มีแนวโน้มการขยายตัวตามความต้องการใช้ไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ผลจากเป้าหมาย Net zero pathway ที่มีร่วมกันของไทยและทั่วโลก ซึ่งตลาดการผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ของโลกยังคงเติบโตได้ดีต่อเนื่อง ในปี 2567 ขยายตัวร้อยละ 29.00 ต่อปี และทยอยเพิ่มบทบาทในการผลิตไฟฟ้าของโลก โดยปัจจัยสนับสนุนสำคัญ ได้แก่

1. การลดการพึ่งพาไฟฟ้าจากพลังงาน Fossil ที่ราคามีความผันผวน โดยเฉพาะในแถบแอฟริกา
2. แผนการเพิ่มสัดส่วนไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเพื่อบรรลุเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจกเกือบร้อยละ 50.00 ภายในปี 2571 และเข้าสู่ Net zero ภายในปี 2593
3. การอุดหนุนของภาครัฐเพื่อสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้เอง (Self-consumption) และ
4. ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ที่ต่ำเมื่อเทียบกับแหล่งพลังงานอื่น ๆ ผนวกกับต้นทุนของแบตเตอรี่ ESS ที่ทยอยปรับตัวลดลง ช่วยลดข้อจำกัดในการใช้ไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ลง

ทั้งนี้จากแนวโน้มการเติบโตข้างต้น เปิดโอกาสให้ผู้ประกอบการไทยเข้าไปลงทุนในตลาด PPA ในต่างประเทศ เช่น ตลาดอินเดียและบางประเทศในแอฟริกา ที่การผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์เติบโตดีในอีก 5 ปีข้างหน้า ท่ามกลางศักยภาพของพื้นที่เหมาะสม และนโยบายสนับสนุนตลาด PPA ในส่วนของตลาดไทย การผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งมาจากแรงหนุนของตลาดที่ขายไฟให้ลูกค้าโดยตรง (Private PPA) และ Self consumption โดยทั้งสองตลาดมีโอกาเติบโตเร็วขึ้นอีกมาก หากภาครัฐให้การสนับสนุน เช่น นโยบาย TPA : Third Party Access & Wheeling charges เป็นต้น นอกจากนี้ ตลาดที่ขายไฟให้ภาครัฐ (Public PPA) ยังมีโอกาเติบโต ทั้งจากโครงการที่อยู่ระหว่างเตรียมเปิดประมูล เฟส 2 ราว 2.6 GW และแผน PDP ใหม่ที่คาดว่าจะประกาศได้ในปี 2567 ซึ่งเป้าหมายกำลังการผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ในสิ้นปี 2580 อาจเพิ่มขึ้นจากแผน PDP2018Rev1 กว่าร้อยละ 200.00 ความต้องการใช้แผงโซลาร์ทั่วโลกเติบโตได้ดีตามตลาดการผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ โดยในปี 2567 ขยายตัวประมาณร้อยละ 24.00 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และขยายตัวได้ต่อเนื่องในระยะกลาง โดยเฉพาะตลาด Self consumption ที่กำลังเพิ่มบทบาทมากขึ้นและขยายตัวได้ดีกว่าตลาดโรงไฟฟ้า ในส่วนของแนวโน้มราคาแผงโซลาร์ในปี 2567 คาดว่ายังคงลดลงต่อเนื่อง เป็นผลมาจากราคา Polysilicon ที่ลดลงจากกำลังการผลิตต้นทุนต่ำที่มีมากขึ้น การแข่งขันที่มากขึ้นจากผู้เล่นรายใหญ่ที่กำลังกินส่วนแบ่งการตลาด และการเข้าสู่ช่วงกลางของเทคโนโลยี (ช่วงที่การผลิตขนาดใหญ่ หรือ Mass-production level) ทำให้ต้นทุนต่อวัตต์ต่ำลงในระยะกลาง คาดว่าราคาจะลดลงต่อเนื่อง แต่ในอัตราที่ชะลอลง ตามกำลังการผลิตที่เติบโตในอัตราที่ชะลอลง ผนวกกับแนวโน้มนโยบายกีดกันการค้าที่มีมากขึ้น

7. เอกสารแนบ 2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน)

7.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน) (“MONO”)

ชื่อบริษัท	บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน)		
วันที่ก่อตั้งบริษัท	15 มีนาคม 2545		
วันที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์	6 มิถุนายน 2556		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 29/9 หมู่ 4 ถนนชัยพฤกษ์ ตำบลบางพลับ อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี 11120		
ประเภทธุรกิจ	บริษัทและบริษัทย่อยแบ่งการประกอบธุรกิจออกเป็น 5 ธุรกิจ ประกอบด้วย 1. MONO29 ธุรกิจทีวีดิจิทัล 2. MONOMAX ธุรกิจวิดีโอออนไลน์ทั้งภาพยนตร์และซีรีส์ และธุรกิจผู้จัดจำหน่ายภาพยนตร์ต่างประเทศ ภายใต้ชื่อ MONO Streaming 3. MONOCyber ธุรกิจสื่อออนไลน์ผ่านทางเว็บไซต์ MThai และให้บริการวางแผนและสร้างผลงานสื่อสารแบบองค์รวม (Holistic Communications) ให้กับแบรนด์เจ้าของสินค้า 4. Master Content Provider ดำเนินการจัดหาคอนเทนต์และการตลาดเพื่อธุรกิจอินเทอร์เน็ตแอดVERTISING 5. 29Shopping ธุรกิจไฮมอปปิ้ง		
เลขทะเบียน	0107555000040		
เว็บไซต์	http://www.mono.co.th		
เบอร์โทรศัพท์	0-2100-8100		
เบอร์โทรสาร	0-2100-8101		
ทุนจดทะเบียน	347,105,403.80 บาท		
ทุนชำระแล้ว	347,105,403.80 บาท		
คณะกรรมการ	ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นายวรินทร์ ประสพเนตร	ประธานกรรมการ และประธานกรรมการบริหาร
	2	นายปรีชา สีละศิธร	กรรมการอิสระ ประธานกรรมการตรวจสอบ และบรรษัทภิบาล และประธานกรรมการสรรหา และพิจารณาค่าตอบแทน
	3	ดร. คาล จามรมาน	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบและบรรษัทภิบาล และกรรมการสรรหา และพิจารณาค่าตอบแทน และประธานกรรมการบริหารความเสี่ยงและความยั่งยืน
	4	นายเจริญ แสงวิชัยภัทร	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบและบรรษัทภิบาล และกรรมการสรรหา และพิจารณาค่าตอบแทน
	5	นายพลพัฒน์ อัศวะประภา	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบและบรรษัทภิบาล และกรรมการสรรหา และพิจารณาค่าตอบแทน
	6	นางสาวเบญจวรรณ รักรวงษ์	กรรมการ
	7	นายบรรณสิทธิ์ รักรวงษ์	กรรมการ กรรมการบริหาร และกรรมการบริหารความเสี่ยงและความยั่งยืน

ที่มา: เว็บไซต์ MONO ณ วันที่ 19 ธันวาคม 2567

7.2 ประวัติความเป็นมาของ MONO

MONO ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2545 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 50 ล้านบาท โดย นายพิชญ์ โพธารามิก ปัจจุบันเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท และบริษัทได้เปลี่ยนชื่อจากบริษัท โมโน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2563 โดย MONO และบริษัทในเครือ ยังคงมุ่งมั่นในการเป็นผู้นำในการสร้างสรรค์สื่อและข้อมูลความบันเทิง ชั้นนำของเมืองไทย โดยปัจจุบันมุ่งเน้นความเชี่ยวชาญด้านธุรกิจบันเทิง ภาพยนตร์ และซีรีส์ จากเดิมบริษัทมี ประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลาย ทั้งธุรกิจบริการเสริมบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ ธุรกิจสื่ออินเทอร์เน็ต ธุรกิจ สื่อสิ่งพิมพ์ ธุรกิจสื่อทีวี ธุรกิจสื่อวิทยุ ธุรกิจเพลง ธุรกิจภาพยนตร์ ธุรกิจกีฬาบาสเกตบอล ธุรกิจโชว์บิช (การจัดการแสดง คอนเสิร์ต) และธุรกิจท่องเที่ยว ซึ่งตั้งแต่ปลายปี 2562 เป็นต้นมา บริษัทได้ปรับโครงสร้างครั้งใหญ่ ให้ความสำคัญกับ ธุรกิจที่ยังมีศักยภาพเติบโตต่อไปในอนาคต และแสวงหาธุรกิจใหม่ที่จะสามารถต่อยอดจากธุรกิจเดิมที่มีอยู่

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2564	<ul style="list-style-type: none"> ▪ เดือนมีนาคม บริษัท โมโน สตรีมมิ่ง จำกัด ในเครือ MONO ร่วมกับ ซ้อปี้ (ประเทศไทย) ประชาสัมพันธ์กิจกรรมพิเศษสำหรับลูกค้าที่ชำระค่าบริการดูหนังออนไลน์ “MONOMAX” ผ่านบัตรเครดิต กสิกรไทย ซ้อปี้ ทางหน้าเว็บ www.monomax.me จ่ายเพียง 109 บาท สามารถดูหนังและซีรีส์แบบไม่อินันน 2 เดือน โดยสมาชิกบัตรจะได้คะแนน K Point x2 ตามสิทธิประโยชน์บัตรฯ จากยอดใช้จ่ายดังกล่าว ▪ เดือนมีนาคม MONO คัดเลือกนักแสดงหน้าใหม่ “THE NEXT STAR” เปิดโอกาสให้กับคนมีฝันได้เข้าสู่วงการบันเทิง โดยคุณ ัญญา วชิรบรรจง ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายผลิตรายการ MONO และคุณบรรณสิทธิ์ รักรวงษ์ ผู้อำนวยการสถานีโทรทัศน์ช่อง MONO29 และ คุณศิริ เหลืองสวัสดิ์ ร่วมคัดเลือกกว่าที่ดาวดวงใหม่ของ MONO ณ STADIUM 29 ถนนชัยพฤกษ์ จังหวัดนนทบุรี ▪ เดือนมิถุนายน บริษัท โมโน โซเบอร์ จำกัด ในเครือ MONO รุกธุรกิจ “MARKETING SOLUTION” เป็นผู้ให้บริการออกแบบธุรกิจออนไลน์อย่างครบวงจร ทำหน้าที่สร้างสรรค์และเผยแพร่คอนเทนต์ และเป็นที่ปรึกษาในการบริหารจัดการสื่อออนไลน์และออฟไลน์ รวมถึงอองกราวน์ ในการจัดงาน อีเวนต์ให้กับลูกค้าเจ้าของแบรนด์ต่างๆ อย่างมีประสิทธิภาพ โดยได้รับความไว้วางใจจากกลุ่มลูกค้า อาทิ ธนาคารออมสิน, การประปานครหลวง, กรุงเทพมหานคร, กรุงเทพประกันชีวิต, BSC COSEMETOGY, Nestle, กระทรวงต่างประเทศ, กสทช., กรมส่งเสริมวัฒนธรรม ฯลฯ ▪ เดือนกันยายน คุณปฐมพงศ์ สิริชัยรัตน์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร MONO ได้รับเกียรติจากกรู๊ปเอ็ม (ประเทศไทย) กลุ่มบริษัทบริหารจัดการธุรกิจการลงสื่อชั้นนำของโลก ให้เข้าร่วมแสดงวิสัยทัศน์ในงานสัมมนาการตลาดดิจิทัลประจำปี “GroupM FOCAL 2021” ในรูปแบบ Virtual Conference ในหัวข้อ “The Future of TV Screen” ด้วยเนื้อหาทิศทางของทีวีในอนาคตจะเป็นอย่างไร ให้กับบุคลากรทางด้านการสื่อสารการตลาดจากบริษัทคู่ค้าของ กรู๊ปเอ็ม รวมไปถึงกลุ่ม พันธมิตรสื่อทั้งในและต่างประเทศที่สนใจเข้าร่วมรับฟังจำนวนมาก ▪ เดือนพฤศจิกายน เว็บไซต์เอ็มไทยดอทคอม (www.mthai.com) เว็บไซต์อันดับหนึ่งในเครือ MONO ร่วมกับ ทินเดอร์ (Tinder) แอปพลิเคชันหาคู่ที่ใหญ่ที่สุดในโลก เปิดแคมเปญ “ลอย ลุ้น รักซ์” รับ เทศกาลลอยกระทงปี 2564 เพื่อเชิญชวนทุกคนร่วมสืบสานวัฒนธรรมไทยวิถีใหม่ และอนุรักษ์แหล่งน้ำด้วย การลอยกระทงออนไลน์ ใน 5 จังหวัดท่องเที่ยวสำคัญทางประวัติศาสตร์ของประเทศไทย ได้แก่ จังหวัด เชียงใหม่, จังหวัดสุโขทัย, จังหวัดพระนครศรีอยุธยา, จังหวัดนครปฐม และกรุงเทพมหานคร พร้อมรับ รางวัลมากมาย ▪ เดือนธันวาคม “โมโนฟิล์ม” ค่ายหนังในเครือ MONO จัดงานกาล่า พรีเมียร์ รอบปฐมทัศน์ ภาพยนตร์ “โอโยธยา มหาลลวย (Om! Crush on Me)” ภาพยนตร์ไทยฟอร์มยักษ์แนว “โรแมนติก แอ็กชัน” ผลงานกำกับโดย ใหม่ ภาวัต พนังคศิริ นำแสดงโดย เจมส์ จิรายุ ตั้งศรีสุข และ โบว์ เมลดา สุศรี มาร่วม เปิดตัวรอบปฐมทัศน์ครั้งนี้ท่ามกลางสื่อมวลชนที่ให้ความสนใจอย่างคับคั่ง ณ โรงภาพยนตร์สยามภาวลัย ห้างสรรพสินค้าสยามพารากอน ภายใต้มาตรการป้องกันการแพร่ระบาดเชื้อ COVID-19 ที่เข้มงวด ▪ เดือนธันวาคม สถานีโทรทัศน์ ช่อง MONO29 ในเครือ MONO องค์กรบริหารส่วนจังหวัด ชลบุรี และบริษัท ตรีเพชรอีซูซุเซลส์ จำกัด ร่วมแถลงข่าวการจัดงาน “PATTAYA COUNTDOWN 2022” (พัทยา เคาท์ดาวน์ 2022) ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 29-31 ธันวาคม 2564 นี้ ท่าเทียบเรือท่องเที่ยวเมืองพัทยา (แหลมบาลีฮาย) จังหวัดชลบุรี
2565	<ul style="list-style-type: none"> ▪ เดือนมกราคม รุกหนัก ปรับใหม่ “ข้าวเช้า ช่อง MONO29” เพิ่มช่วง “เทรนด์ เศรษฐกิจ” พลิก ชีวิตผู้ชมนำเสนอสาระดีๆ จากคนที่วิมิดคุณภาพ สำหรับรายการ “ข้าวเช้า Good Morning Thailand” ออกอากาศทุกวันจันทร์-ศุกร์ เวลา 06.00 น. เพื่อให้ผู้ชมทุกเพศทุกวัยไม่พลาดเหตุการณ์สำคัญต่างๆ ทั้ง ในและต่างประเทศ รวมถึงสาระบันเทิงหลากหลายด้าน ▪ เดือนพฤษภาคม ช่อง MONO29 เข้ารับรางวัล “พีชเนศวร ครั้งที่ 10” โดยแมทธิว ดิน รับรางวัล พิธีกรชายดีเด่น จากรายการ “One Day With Matthew หนึ่งวันมันดี ดีขึ้นดั่ง” ร่วมด้วย ไดอาน่า จง จินตนาการ รับรางวัลพิธีกรหญิงดีเด่น จากรายการ “DNA TALK บุคคลต้นแบบ” และ รายการ “The Ladies ผู้หญิงแถวหน้า” รับรางวัลรายการวาไรตี้สำหรับผู้หญิงดีเด่น ▪ เดือนกรกฎาคม “MONO Thai Series” เครือ MONO บวงสรวงเปิดกล่องซีรีส์ แนวแอ็กชัน เรื่องแรก “สตั๊ดเสื่อ” ซึ่งออกอากาศทางช่อง MONO29 และ MonoMax

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ เดือนสิงหาคม MONO กว่า 2 รางวัล “มณีเมขลา ครั้งที่ 3” โดย “คุณธัญญา วชิรบรรจง” ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายผลิตรายการ MONO ได้รางวัลสาขาผู้บริหารธุรกิจบันเทิงดีเด่นแห่งปี และ “สถานีโทรทัศน์ช่อง MONO29” ได้รางวัลสาขาปกิณกะบันเทิงดีเด่น โดยมีคุณนันทพันธ์ แสงไชย ผู้ช่วยผู้อำนวยการสถานีโทรทัศน์ช่อง MONO29 เป็นตัวแทนขึ้นรับรางวัล ▪ เดือนกันยายน MONO รับประกาศนียบัตรบริษัทที่ผ่านการรับรองการเป็นสมาชิกแนวร่วม ปฏิบัติภาคเอกชนไทยในการต่อต้านคอร์รัปชัน ต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 2 พร้อมร่วมแสดงจุดยืนเป็นองค์กรที่ ดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส ปราศจากคอร์รัปชัน ▪ เดือนพฤศจิกายน MONOMAX เสิร์ฟโปรพิเศษส่งท้ายปี เฉพาะลูกค้า AIS โดยคุณปฐมพงศ์ สิริ ชัยรัตน์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร MONO ร่วมประชาสัมพันธ์โปรโมชั่นพิเศษเชิญชวนลูกค้า “AIS” (เอไอเอส) รับโปรดู “MONOMAX” สุดยอดเยี่ยมดี ซีรีส์ดังพากย์ไทยครบทุกเรื่อง ราคาพิเศษเริ่มต้นเพียง 59 บาทต่อเดือน และ MONOMAX รายปี เพียง 499 บาทต่อปี ▪ เดือนธันวาคม MONO จัดงานเปิดตัว “โมโน ออริจินอล 2023” อย่างยิ่งใหญ่ ยกกองทัพซีรีส์และภาพยนตร์ระดับบิ๊กโปรเจกต์ ส่งตรงสู่ทุกสายตาดตลอดปี 2023 ในทุกแพลตฟอร์ม ตั้งเป้าหมายผลิตคอนเทนต์เติบโตได้ทั้งตลาดไทยและต่างประเทศ ▪ เดือนธันวาคม สถานีโทรทัศน์ ช่อง MONO29 ในเครือ MONO องค์กรบริหารส่วนจังหวัด ชลบุรี และบริษัท ตรีเพชรอีซูเชลส์ จำกัด ร่วมแถลงข่าวการจัดงาน “PATTAYA COUNTDOWN 2023” (พัทยา เคาท์ดาวน์ 2023) ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 29-31 ธันวาคม 2565 นี้ ณ ท่าเทียบเรือท่องเที่ยวเมืองพัทยา (แหลมบาลีฮาย) จังหวัดชลบุรี ▪ เดือนธันวาคม บ็อบ-ณัฐธีร์ โกศลพิศิษฐ์ ผู้ประกาศข่าว MONO29 เครือ MONO เข้ารับรางวัล ทรงเกียรติ “ดุชนิกรนิลาภนาคราช ประจำปี 2565” รางวัลด้านการสื่อสารมวลชนและวงการบันเทิง สาขาผู้เป็นตัวอย่างด้านจรรยาบรรณวิชาชีพแห่งปี
2566	<ul style="list-style-type: none"> ▪ เดือนกุมภาพันธ์ MONOMAX จับรางวัลมอบโชคให้กับลูกค้าและสมาชิก ภายใต้แคมเปญ “ดูสนุก พอยต์แลก แจกล้าน” เพื่อเป็นการขอบคุณลูกค้าที่ใช้บริการ และนำพอยต์มาลุ้นรับโชค อาทิ รถยนต์ไฟฟ้า ORA GOOD CAT รุ่น 400 PRO 1 รางวัล, สร้อยคอทองคำ 100 รางวัล, โทรศัพท์ Smart Phone OPPO RENO 15 รางวัล และแพ็คเกจดูหนังออนไลน์ MONOMAX ฟรี 1 ปี มูลค่ารวมกว่า 2 ล้านบาท ▪ เดือนมีนาคม คณะผู้บริหารในเครือ MONO ร่วมให้การต้อนรับคณะเอกอัครราชทูตสาธารณรัฐประชาชนจีนประจำประเทศไทย รวมทั้ง ได้แลกเปลี่ยนวิสัยทัศน์, วัฒนธรรม ซึ่งสอดคล้องกับคอนเทนต์ของช่อง MONO29, MONOMAX ซึ่งมีภาพยนตร์และซีรีส์จีนที่ได้รับความนิยมเป็นอย่างมาก ณ STADIUM 29 จังหวัดนนทบุรี ▪ เดือนพฤษภาคม MONO NEXT มอบอะลูมิเนียมสนับสนุนจัดทำขาเทียมรวมกว่า 20 กิโลกรัม จากกิจกรรม “MONO NEXT CARE แยกแครโลก” ใน โครงการบริจาคอะลูมิเนียมเพื่อจัดทำขาเทียมพระราชทาน โดยกรมควบคุมมลพิษ ร่วมกับ มูลนิธิขาเทียม ในสมเด็จพระศรีนครินทราบรมราชชนนี ณ กรมควบคุมมลพิษ กรุงเทพฯ ▪ เดือนสิงหาคม ช่อง MONO 29 ร่วมกับ MONOMAX จัดแคมเปญสุดยิ่งใหญ่บินลัดฟ้าตามรอยหนังดีและซีรีส์ดังระดับโลก 4 ประเทศ ได้แก่ ญี่ปุ่น, จีน, เกาหลีใต้ และได้หวั่น ในกิจกรรม MONO29 WORLD TRIP 2023 : ASIAN MOVIES & SERIES DESTINATIONS ให้แฟนคลับช่อง MONO29 ได้ร่วมสนุกเพียง Scan QR Code ที่ขึ้น มุมจอระหว่างรับชมรายการ ส่วน MONOMAX เพียง สมัครสมาชิกพร้อมซื้อแพ็คเกจรายปีก็ได้สิทธิ์ร่วมลุ้น รางวัล ▪ เดือนกันยายน รายการใหม่ ช่อง MONO29 “ทัวร์มาลง” ออกอากาศ เป็นวันแรก พิธีกรหลัก เพชรจ้า-วิเชียร, พชร-อานนท์, ปุ่มปุ้ย-พรรณทิพา, เป็กกี้ ศรีธัญญา, นิกกี้-ณัฏฐา, ซานี- นิภาภรณ์ และ อาร์ต-พศุตม์ สลับกันมาเคลียร์ทุกประเด็นข่าว จันทร์ - ศุกร์ เวลา 17.05-17.50 น. พร้อมไลฟ์สดทุกแพลตฟอร์มทั้ง Facebook, Youtube ช่อง MONO29 ▪ เดือนตุลาคม เอก-นนทกฤษ ผู้ประกาศข่าวรายการ “MONO เจาะข่าวเด็ด” ช่อง MONO29 เข้ารับรางวัลในงานมอบเกียรติคุณวิทยฐานะ “ปูชนียบุคคลไทย” ประจำปี 2566 จัดโดย สมาคมสื่อมวลชน เอเชีย (ประเทศไทย) ร่วมกับ สมาคมเครือข่ายส่งเสริมสังคมไทย รวมถึง นิน-ชัชชญา และ วิน-ธนัท จากซีรีส์ ฟางเลนไฟ เข้ารับรางวัลศรีแผ่นดิน “นารายณ์ทอง” ประจำปี 2566 เชิดชูเกียรติ ปูชนียบุคคลต้นแบบของสังคมไทย สาขาการแสดงและละครดีเด่น ณ สโมสรกรมประชาสัมพันธ์ กรุงเทพฯ ▪ เดือนพฤศจิกายน พร้อมระเบิดศึก “เทคบอล” ระดับโลกครั้งแรกในไทย โดยสหพันธ์เทคบอลนานาชาติ (FITEQ), สมาคมกีฬาเทคบอลแห่งประเทศไทย, การกีฬาแห่งประเทศไทย ร่วมกับ MONO และบริษัทในเครือ ร่วมจัดงานแถลงข่าวการแข่งขันและถ่ายทอดสด “World Teqball Championships 2023” ครั้งที่ 6 โดยมีแข่งขันวันที่ 29 พฤศจิกายน - 3 ธันวาคม 2566 ถ่ายทอดสดผ่าน MONOMAX และ MONO29 ▪ เดือนพฤศจิกายน MONOMAX แถลงข่าว “Welcome to Hangout” เปิดตัวซีรีส์ “เปลือกรักปมลวง HANGOUT” ภายใต้อายโมโนออริจินอล โดยผู้กำกับ อีฟ-พงษ์พัฒน์ วชิรบรรจง รวม 5 นางเอกสาวตัวแม่แห่งวงการบันเทิง ป๊อ-ปิยธิดา, โนนท์-มนัสนันท์, แพนเค้ก-เขมนิจ, ขวัญ-อุษามณี และ ชิปปี-ศิริรินทร์ โคจร มาร่วมงานกันเป็นครั้งแรก ณ VARAVELA Garden Hall กรุงเทพฯ ▪ เดือนธันวาคม คุณปฐมพงศ์ สิริชัยรัตน์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร MONO จับมือเซ็นสัญญา MOU กับ KT Studio Genie (Korea) CEO Kim Chul Yeon เพื่อพัฒนา Content ร่วมกันพร้อมร่วมเผยแพร่ทางธุรกิจในงาน “THE ATF LEADERS DIALOGUE” ที่ประเทศสิงคโปร์

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="327 230 1428 336">▪ เดือนธันวาคม สถานีโทรทัศน์ ช่อง MONO29, นายกองคํการบริหารส่วน จังหวัดชลบุรี, บริษัท ตรีเพชร อีซูซุเซลส์ จำกัด, บริษัท โออิชิ เทรดดิ้ง จำกัด และบริษัท ทิพยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ร่วมจัดงาน PATTAYA COUNTDOWN 2024 THE FANTASTIC BEACH โดยงานจัดขึ้นระหว่าง 29 - 31 ธันวาคม 2566 ณ ชายหาดพัทยากลาง จังหวัดชลบุรี <li data-bbox="327 338 1428 436">▪ เดือนธันวาคม งานแถลงข่าว “MONO ORIGINAL 2024 THE INFINITY OF CONTENTS เปิดศักราช สาดเต็มแมกซ์” โดยมี คณะผู้บริหาร นักแสดง ศิลปิน และคนในวงการบันเทิงมาร่วมเปิดโปรเจกต์รับศักราชใหม่ กับสุดยอด ซีรีส์และภาพยนตร์ ทั้ง 24 เรื่อง ซึ่งจะได้รับชมกันอย่างเต็มอิมมิตลตลอด 24 ชั่วโมงทาง MONOMAX ที่แรก

ที่มา: อ้างอิงจากเล่มรายงานประจำปีของ MONO ปี 2566

7.3 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ MONO

ตารางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรกของ MONO

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	นาย พิชญ์ โพธารามิก	2,004,000,000	57.73
2	นาย นิพนธ์ สิละศิธร	55,250,000	1.59
3	นาย โสรัจชัย อัสวะประภา	43,450,000	1.25
4	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	33,821,818	0.97
5	นาย ปราโมทย์ พสงศ์	25,750,000	0.74
6	น.ส. กุลณฐา แสงธนนิรมิต	20,500,000	0.59
7	นาย ประสิทธิ์ รักไทยแสนทวี	20,478,100	0.59
8	นาย สันติ โกวิทจินดาชัย	16,744,700	0.48
9	นาย นุรักษ์ มหัทธนะอานนท์	15,000,000	0.43
10	นาย อภิเชษฐ โพบุลย์พันธ์	14,297,400	0.41
11	ผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ	1,221,762,020	35.22
	รวม	3,471,054,038	100.00

ที่มา: อ้างอิงข้อมูลเว็บไซต์ SET ณ วันที่ 8 มีนาคม 2567

7.4 โครงสร้างของ MONO



ที่มา: จากเว็บไซต์ของ MONO ณ วันที่ 19 ธันวาคม 2567

7.5 ลักษณะผลิตภัณฑ์ของ MONO

7.5.1 ธุรกิจสื่อทีวี (TV Business)

ธุรกิจให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ซึ่งเป็นผู้ได้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ ระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ ในหมวดหมู่ทั่วไปแบบความคมชัดปกติ (SD) โดยมีวัตถุประสงค์ในการผลิตและนำเสนอรายการที่มีคุณภาพ สร้างความบันเทิง สาระความรู้ที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ชม โดยออกอากาศบนหมายเลข ลำดับการให้บริการช่อง 29 ภายใต้ชื่อ “โมโน ทเวนตีไนน์” (MONO29) ช่อง MONO29 ดำเนินงานออกอากาศอย่างเป็นทางการ เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2557 ปัจจุบันอยู่ในกลุ่มผู้นำธุรกิจทีวีดิจิทัลของประเทศไทย และพร้อมมุ่งมั่นเดินทางอย่างต่อเนื่องทางสถานียังคงสร้างจุดยืนด้วย “หนังดี-ซีรีส์ดัง” โดยทำสัญญาเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับบรรดาสตูดิโอหลักผู้ผลิตภาพยนตร์และซีรีส์ต่างประเทศระดับฮอลลีวูด ประเทศสหรัฐอเมริกา ได้แก่ Universal, Sony Pictures, Paramount, Lionsgate และ Metro Goldwyn Mayer และค่ายผู้ผลิตภาพยนตร์ฝั่งเอเชีย อาทิ SBS โดยภาพยนตร์และซีรีส์จากสตูดิโอต่างประเทศ เหล่านี้ จะเป็นสัดส่วนหลักถึงร้อยละ 70.00 ของคอนเทนต์ที่ลงช่องทั้งหมด ผู้ชมสามารถรับชมได้ทางฟรีทีวี เว็บไซต์ Mono29.com และแอปพลิเคชัน Mono29 ทั้งระบบ iOS และ Android

ทั้งนี้ ช่อง MONO29 มีบริการส่งเสริมและคุ้มครองสิทธิของคนพิการให้เข้าถึงและใช้ประโยชน์จากรายการโทรทัศน์ อาทิ MONO ข่าวเช้า มีบริการล่ามภาษามือ Sign Language, สารคดี World Voyage โลกเดินเรื่อง มีบริการเสียงบรรยายภาพ Audio Description หรือคำบรรยายแทนเสียง Closed Caption ช่อง MONO29 มุ่งสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับพันธมิตรทางธุรกิจและเจ้าของสินค้าและบริการต่างๆ โดยมีรายได้หลักมาจากการขายเวลาโฆษณาในรูปแบบซื้อช่วงเวลาในรายการ, การ Tie-in และการขายพื้นที่แสดงตราสินค้า หรือการ หาผู้สนับสนุนรายการหรือกิจกรรม (Sponsor) พร้อมทั้งมีกิจกรรมทางการตลาดร่วมกับพันธมิตรที่หลากหลาย อาทิ กิจกรรม MONO29 Movie Preview ตัวอย่างเช่น เรื่อง John Wick Chapter 4, Fast & Furious X, Transformers Rise of the Beasts, The Flash, Aquaman And The Lost Kingdom พร้อมทั้งกิจกรรมร่วมกับโรงภาพยนตร์ Major ในงาน Major Movie Rally Game กรุงเทพฯ – เขาใหญ่ เป็นต้น และงานของพันธมิตรสื่อ (Media Partner) อาทิ งาน Siam Songkran Music Festival 2023, Together Festival 2023, Unseen Festival 2023, งานคอนเสิร์ต The Time Machine, งานคอนเสิร์ต Wet & Wild, งาน Dark Halloween Music Festival 2023 และงาน (EDM) 808 Festival 2023 เป็นต้น และมีกิจกรรมพิเศษสำหรับแฟนของช่อง กับ 3 กิจกรรมในปีนี้ ช่วงต้นปี กิจกรรม : The Super Mario Bros. Movie สนุกหรรษากับสวนสนุก Universal Studios ประเทศญี่ปุ่น ช่วงกลางปีกับกิจกรรม MONO29 World Trip 2023: Asian Movies & Series Destinations ทริปท่องเที่ยวตามรอยหนังดี ซีรีส์ดัง 4 ประเทศ ได้แก่ ญี่ปุ่น, จีน, เกาหลีใต้ และ ไต้หวัน และช่วงปลายปีกับกิจกรรมแฟนหน้าจอรุ่น 2023 ลงทะเบียนลุ้นรางวัลใหญ่ โดโด้ต้ายาริส พร้อมของรางวัลอื่น อีกมากมาย

นอกจากนี้ ปลายปี 2566 MONO ยังคงได้รับความไว้วางใจจากเมืองพัทยา จังหวัดชลบุรี ให้จัดงานปีใหม่ Pattaya Countdown 2024 by MONO29 มหกรรมดนตรีสุดยิ่งใหญ่ส่งท้ายปี ณ ชายหาดเมืองพัทยา โดยมีศิลปินชื่อดังเดินทางมาให้ความบันเทิงมากมาย อาทิ Body Slam, Three Man Down, Slot Machine, BUS (Because of You I Shine), เป็กผลิตโชค, นนท์ ธนนท์, Ur BOYTJ, Joey Boy, กอล์ฟ F. Hero ฯลฯ จากการย้ายสถานที่จัดงานมาที่ชายหาดพัทยา ทำให้ มีผู้ชม นักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและต่างประเทศเข้าร่วมงานเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา

7.5.2 ธุรกิจบริการวิดีโอสตรีมมิ่งแบบบอกรับสมาชิก (Subscription Video on Demand Business)

MonoMax เป็นผู้ให้บริการ Online Movie Streaming เจ้าแรกๆ ของประเทศไทย ที่ให้บริการชมภาพยนตร์ และซีรีส์ออนไลน์แบบถูกลิขสิทธิ์ ด้วยคอนเทนต์จากทั้งในและต่างประเทศมากกว่า 20,000 ชั่วโมง รองรับการให้บริการแบบ 2 ภาษา โดยให้บริการพากย์ไทยครบทุกเรื่อง โดยมีทั้งซีรีส์จีน ซีรีส์เกาหลี ซีรีส์ญี่ปุ่น ภาพยนตร์ที่ได้รับ รางวัลภาพยนตร์นอกกระแส หรือเฉพาะกลุ่ม กีฬา การ์ตูน และสารคดีต่างๆ เพิ่มอรรถรสด้วยการนำซีรีส์และ ภาพยนตร์ที่ผลิตเองจากค่าย Mono Original ซึ่งเป็น Exclusive Content มาฉายใน MonoMax ที่แรก โดยเป็นแนว คอนเทนต์ที่ถูกจัดคนไทยได้แก่ ภาพยนตร์ยัยตุ๊กตาซอมบี้ก้าลังสอง ซีรีส์ฟางเล่นไฟ และซีรีส์เปลือกรักปมหลวง เป็นต้น ซึ่งได้รับการตอบรับจากลูกค้าเป็นอย่างดี มีสมาชิกเข้ารับชมจำนวนมาก MONO มีทีมพัฒนาระบบเองโดยพัฒนาให้สามารถใช้งานได้หลากหลายแพลตฟอร์ม รองรับการใช้งานทุก อุปกรณ์ อย่างคอมพิวเตอร์ สมาร์ททีวี สมาร์ทโฟน ทั้งระบบปฏิบัติการ iOS และ Android รวมถึงสมาร์ททีวีไฮโซอื่นๆ อาทิ Android box และ Chromecast ฯลฯ เพื่อเพิ่มความสะดวกในการรับชมให้กับลูกค้า

MonoMax มีรายได้จากการให้บริการลูกค้าแบบรายเดือน (Subscription Video on Demand: SVOD) แบบจ่ายล่วงหน้า ซึ่งลูกค้าสามารถรับชมคอนเทนต์ได้อย่างไม่จำกัดแบบไม่มีโฆษณา และมีโปรโมชั่นสำหรับการสมัครสมาชิกระยะยาว เพิ่มการรับชมแบบ Fast Track และจำหน่าย MAX Play TV Stick อุปกรณ์ Android TV ที่เปลี่ยนทีวีธรรมดาให้เป็นทีวีอันทันสมัยที่พกพาได้สะดวก และสามารถใช้งานแอปพลิเคชันความบันเทิงต่างๆบนทีวี พร้อมทั้งจัดกิจกรรมทางการตลาดร่วมกับพันธมิตร ผู้ให้บริการ Operators อย่าง AIS, True, NT ผู้ให้บริการบัตร เครดิต ผู้ให้บริการสถานีน้ำมัน

นอกจากนี้ MONO ยังรุกตลาดต่างประเทศ โดยเข้าร่วมเทศกาลภาพยนตร์ต่างๆ อาทิ งานตลาดภาพยนตร์และโทรทัศน์นานาชาติฮ่องกง ปี 2566, งาน Broadcast Worldwide 2566 : ประเทศเกาหลีใต้, งาน TIFFCOM 2566 : ประเทศญี่ปุ่น, งาน Asia TV Forum & Market 2566 : ประเทศสิงคโปร์ ฯลฯ และปี 2566 มีผู้ซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์เรื่อง “ขอเจอเธออีกครั้ง See You Again” เข้าฉายในโรงภาพยนตร์ที่กัมพูชาและลาว

7.5.3 ธุรกิจให้บริการออกแบบธุรกิจออนไลน์ครบวงจร (Online Business Intelligence)

MONO ให้บริการออกแบบธุรกิจออนไลน์ครบวงจร ด้วยทีมงานที่มีศักยภาพ ที่ผลักดันผลงานออนไลน์มากกว่า 20 ปี โดยให้บริการ วางแผน ออกแบบ สร้างสรรค์สื่อทางการตลาดแบบองค์รวม ให้กับธุรกิจบนเครือข่าย และพันธมิตรที่เป็นเจ้าของสินค้าและบริการต่างๆ ทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ด้วยความเข้าใจในการบริหารสื่อแนวใหม่ (New Media) ของทุกแพลตฟอร์ม ทำให้ตอบสนองความต้องการการทำการตลาด (Marketing Solution) แบบครบวงจรให้กับลูกค้าได้ในรูปแบบทางการตลาด ดังนี้

- Marketing Campaign ร่วมทำงานกับเจ้าของแบรนด์ ในการกำหนดกลยุทธ์แคมเปญด้วย Design Thinking และใช้ Ai-Technology ด้าน MarTech เพื่อพัฒนาประสิทธิภาพของแผนการตลาดให้สอดคล้องกับสภาพการแข่งขันในธุรกิจ
- Digital Media และ Online Advertising มีความเชี่ยวชาญในการเลือกใช้สื่อออนไลน์แต่ละประเภทที่ตรงกับเป้าหมาย ให้เหมาะสม และคุ้มค่ากับงบประมาณ
- Advertorial และ Influencer Marketing การเขียนบทความส่งเสริมการขาย ที่สร้างความน่าเชื่อถือ มีคุณภาพ ให้ลูกค้ามองเห็นประโยชน์ และสร้างการรับรู้ให้เข้าถึงได้ง่ายผ่าน “คนดัง” หรือ “เซเลบริตี้”
- Social Media Management การบริหารจัดการสื่อโซเชียลมีเดีย สื่อสารไปยังกลุ่มเป้าหมาย เพื่อสร้างการมีส่วนร่วมและความสัมพันธ์กับแบรนด์
- Brand Activation การออกแบบกิจกรรมทางการตลาด ทั้งแบบเฉพาะกลุ่ม (Privilege) หรือแบบทั่วไป เพื่อตอบโจทย์และเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย
- Creative Production การบริการผลิตเนื้อหาในรูปแบบต่างๆ เพื่อรองรับการสื่อสารที่หลากหลาย อาทิ ผลิตหนัง สั้น, ไวรัลคลิป, โฆษณา TVC, การสัมภาษณ์, Info-Motion Story, TikTok Clip ฯลฯ

รวมถึงมีสื่อออนไลน์ MThai.com และโซเชียลมีเดีย Facebook : MThaidotcom, Youtube : MthaiChannel, Instagram : mthaidotcom และ TikTok : Mthai.com ซึ่งมีผู้ติดตามรวมกว่า 3.00 ล้านราย ภายใต้แนวความคิด “เชื่อในสิ่งที่ทำ ทำในสิ่งที่เชื่อ” (It’s All About Belief) ที่มีการปรับทิศทางใหม่ด้วยการนำเสนอคอนเทนต์บันเทิง ทั้งด้านไลฟ์สไตล์ท่องเที่ยว และโหราศาสตร์ ที่พร้อมสนับสนุนการประชาสัมพันธ์ การจัดกิจกรรม หรือการจัดงานอีเวนต์ให้กับบริษัทใน เครือและพันธมิตรต่างๆ และปี 2566 ได้พัฒนาแอปพลิเคชัน MThai ที่รองรับทั้งระบบปฏิบัติการ Android และ iOS แอปพลิเคชันที่อัปเดตทุกเรื่องรวมเกี่ยวกับดวงชะตา ปฏิทินฤกษ์มงคล ศาสตร์ตัวเลข เคล็ดลี้ลับการดำเนินชีวิตประจำวัน บริการเสริมดวงด้วยวอลเปเปอร์มงคล ฯลฯ

7.5.4 ธุรกิจคอมเมิร์ซ (Commerce Business)

MONO เป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าและบริการ ในรูปแบบทีวีโฮม ช้อปปีง และออนไลน์ ภายใต้ชื่อ 29Shopping ซึ่งมีสินค้าให้เลือกหลากหลายครอบคลุมในทุกประเภทสินค้า เป็นสินค้าที่มีคุณภาพได้มาตรฐาน ซึ่งมีทั้งสินค้าทั้งในและต่างประเทศ MONO จำหน่ายสินค้าให้ลูกค้าประทับใจด้วยแนวคิด “ช้อปสนุก ถูกใจ ได้ชัวร์” สั่งซื้อสินค้าได้สะดวก ผ่าน Call Center โทร. 1495, เว็บไซต์ 29shopping.com และทาง Social Network อย่าง เฟซบุ๊ก, ไลน์, อินสตาแกรม, ยูทูบ, ดิจิต็อก และผ่านช่องทางมาร์เก็ตเพลส (Marketplace) ที่เป็นที่ยอมรับ อาทิ Shopee, Lazada และ Noc Noc สะดวกสบายมีบริการจัดส่งสินค้าฟรีทั่วประเทศ มีการรับประกันสินค้า สามารถคืนสินค้าได้ และมีบริการหลังการขาย ที่ติดต่อได้ตลอด 24 ชั่วโมง โดย MONO บริษัทใช้ช่องทางการโปรโมทสินค้าผ่านช่อง MONO29 เป็นหลักนำเสนอรายการโฆษณาในรูปแบบการ แนะนำสินค้า คุณสมบัติของสินค้า และการแสดงการใช้งานที่สอดคล้องกับไลฟ์สไตล์การใช้ชีวิตประจำวัน มาตรฐาน อาทิ เครื่องครัว เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องออกกำลังกาย สินค้าสำหรับอำนวยความสะดวกในชีวิตประจำวัน ฯลฯ และมีกิจกรรม CRM ให้กับลูกค้าสมาชิกด้วยการสะสม Bonus Point เพื่อแลกสิทธิประโยชน์เพิ่มเติม

ปี 2566 MONO เปิดตัวผลิตภัณฑ์ที่ผลิตและจัดจำหน่ายเอง 2 สายผลิตภัณฑ์ ได้แก่ Murico ผลิตภัณฑ์แนว สตรีทแฟชั่น ที่ผสมผสานคำสอนพุทธศาสนา พุทธศิลป์ ยันต์ และศิลปะสมัยใหม่ มาเป็นสินค้าสวมใส่ อาทิ เสื้อผ้า หมวก เครื่องประดับ เป็นต้น และ FO+ โฟ พลัส ผลิตภัณฑ์เสริมอาหารแบบพรีเมียมไฟเบอร์ ช่วยปรับสมดุลระบบ ทางเดินอาหาร ซึ่งสินค้าผลิตจากโรงงานที่ได้รับการรับรองมาตรฐาน

7.5.5 ธุรกิจจัดสรรคอนเทนต์ (Master Content Provider)

เป็นผู้ให้บริการผลิตและจัดหาคอนเทนต์คุณภาพทั้งในและต่างประเทศ ให้กับ บริษัท ทรี บีบี ทีวี จำกัด ตั้งแต่ปี 2563 เพื่อให้บริการบนกล่อง 3BB GIGATV บริการที่อยู่ภายใต้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต 3BB ของผู้ให้บริการ บริษัท ทรีบีบีทีวี บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) จากประสบการณ์ด้านการผลิตและจัดหาคอนเทนต์ทั้งไทยและต่างประเทศ เพื่อเผยแพร่ภาพยนตร์และซีรีส์ ผู้ชมมากกว่า 10 ปีในธุรกิจสื่อทีวี และสตรีมมิ่ง ประกอบกับความสัมพันธ์อันเหนียวแน่นระหว่าง MONO กับสตูดิโอชั้นนำ หรือกับผู้ให้บริการคอนเทนต์ประเภทต่างๆ MONO จึงได้รับความไว้วางใจในฐานะ Master Content Provider (MCP) ให้ เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งด้านคอนเทนต์ และจัดวางกลยุทธ์ทางการตลาดด้านคอนเทนต์ และผลักดัน 3BB GIGATV เพื่อตอบโจทย์ความต้องการของกลุ่มลูกค้า 3BB ให้มากที่สุด โดยเป็นผู้สนับสนุนการติดต่อกับพันธมิตร และผู้ให้บริการคอนเทนต์ต่างๆ อาทิ ช่องรายการจากต่างประเทศ ช่องเคเบิลทีวี ภาพยนตร์และซีรีส์จากเอเชีย และฮอลลีวูด ภาพยนตร์และละครไทย กีฬา การ์ตูนและครอบครัว ช้อปปีง รายการเพลง ข่าว สารคดี และอื่นๆ

นอกจากนี้ MONO เป็นผู้ควบคุมการผลิตและนำช่องไปออกอากาศบนกล่อง 3BB GIGATV รวม 6 ช่อง ได้แก่ ช่อง “ทรีบีบีเอเชีย” (3BB Asian), ช่อง “ทรีบีบีสปอร์ตวัน” (3BB Sports 1), “โมโน พลัส” (Mono Plus), ช่อง “โมโน ยี่สิบเก้า มิวสิค สเตชัน” (Mono29 Music Station) ช่อง “รัช สตอรี่” (Rush Stories) และช่อง “อลัวร์” (A’lure) ฯลฯ โดยธุรกิจมีรายได้จากส่วนแบ่งจากการเป็นพันธมิตร และจากการผลิตช่องโทรทัศน์ให้กับ 3BB

7.6 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ MONO ซึ่งเป็นงบการเงินปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2567 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วจาก บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- ▶ งบแสดงฐานะการเงินรวมของ MONO สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 30 กันยายน 2567

หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		30 กันยายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	162.66	3.65	117.83	2.58	498.35	11.82	81.36	2.31
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	529.90	11.89	706.46	15.45	156.19	3.70	106.42	3.02
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา - รายได้ค้างรับ	153.33	3.44	263.79	5.77	179.61	4.26	139.60	3.97
สินค้าคงเหลือ - สินค้าสำเร็จรูป	1.97	0.04	0.09	0.00	11.88	0.28	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	48.49	1.09	47.22	1.03	75.89	1.80	27.10	0.77
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	8.76	0.20	6.54	0.14	11.82	0.28	19.82	0.56
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	45.53	1.02	56.79	1.24	35.91	0.85	29.67	0.84
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	950.66	21.33	1,198.72	26.22	969.65	22.99	403.96	11.48
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	99.76	2.24	81.14	1.77	65.35	1.55	64.90	1.84
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	602.32	13.51	560.33	12.26	569.44	13.50	534.01	15.18
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,798.26	40.34	1,753.73	38.36	1,923.04	45.60	2,015.98	57.29
ต้นทุนการได้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่	465.35	10.44	401.69	8.79	338.03	8.02	290.24	8.25
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	441.61	9.91	430.34	9.41	238.18	5.65	105.90	3.01
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	99.53	2.23	145.59	3.18	113.16	2.68	103.75	2.95
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,506.84	78.67	3,372.83	73.78	3,247.20	77.01	3,114.78	88.52
รวมสินทรัพย์	4,457.49	100.00	4,571.55	100.00	4,216.85	100.00	3,518.74	100.00
หนี้สิน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	141.85	3.18	183.61	4.02	135.00	3.20	30.00	0.85
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	802.78	18.01	1,019.31	22.30	972.71	23.07	765.36	21.75
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา - รายได้รับล่วงหน้า	73.05	1.64	60.73	1.33	67.51	1.60	74.25	2.11
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	90.00	2.02	10.00	0.22	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี								-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	330.00	7.40	386.22	8.45	1,301.24	30.86	1,284.84	36.51
หนี้สินตามสัญญาเช่า	7.48	0.17	4.01	0.09	4.23	0.10	4.00	0.11
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.00	0.00	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตราสารอนุพันธ์ - สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	1.28	0.03	24.00	0.52	11.22	0.27	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	47.41	1.06	65.13	1.42	18.82	0.45	25.67	0.73
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,493.85	33.51	1,753.00	38.35	2,510.73	59.54	2,184.13	62.07
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เจ้าหนี้ค้ำซื้อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	100.86	2.26	127.36	2.79	119.71	2.84	127.21	3.62

หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		30 กันยายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินระยะยาว - สรุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	1,373.21	30.81	1,125.69	24.62	260.00	6.17	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	3.86	0.09	1.23	0.03	8.15	0.19	5.07	0.14
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	87.95	1.97	81.81	1.79	90.94	2.16	54.31	1.54
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,565.87	35.13	1,336.08	29.23	478.80	11.35	186.58	5.30
รวมหนี้สิน	3,059.73	68.64	3,089.09	67.57	2,989.53	70.89	2,370.71	67.37
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน								
หุ้นสามัญ 3,818,054,038 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.1 บาท	381.81	8.57	381.81	8.35	381.81	9.05	347.11	9.86
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว								
หุ้นสามัญ 3,818,054,038 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.1 บาท	347.11	7.79	347.11	7.59	347.11	8.23	347.11	9.86
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	3,633.01	81.50	3,633.01	79.47	3,633.01	86.15	3,633.01	103.25
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจ ภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(152.37)	(3.42)	(91.75)	(2.01)	(91.75)	(2.18)	(91.75)	(2.61)
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	51.97	1.17	51.97	1.14	51.97	1.23	51.97	1.48
ยังไม่ได้จัดสรร	(2,481.89)	(55.68)	(2,457.88)	(53.76)	(2,713.02)	(64.34)	(2,792.30)	(79.36)
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	(0.06)	(0.00)	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,397.76	31.36	1,482.46	32.43	1,227.32	29.11	1,148.04	32.63
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,457.49	100.00	4,571.55	100.00	4,216.85	100.00	3,518.74	100.00

ที่มา: งบการเงินตรวจสอบแล้วของ MONO ปี 2564 - 2566 และงบสอบทานไตรมาสที่ 3 ปี 2567

➤ งบกำไรขาดทุนของ MONO งวดสิ้นปีตั้งแต่ปี 2564 – 2566 และงบไตรมาสที่ 3 ปี 2566 - 2567

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		30 กันยายน 2566		30 กันยายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า	2,167.72	98.92	2,080.54	99.49	1,883.65	99.38	1,382.53	99.71	1,379.88	96.43
รายได้อื่น	23.62	1.08	10.70	0.51	11.73	0.62	3.99	0.29	51.10	3.57
รายได้รวม	2,191.34	100.00	2,091.24	100.00	1,895.38	100.00	1,386.52	100.00	1,430.98	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขายและให้บริการ	1,726.00	78.76	1,493.39	71.41	1,332.86	70.32	936.18	67.52	832.94	58.21
ค่าใช้จ่ายในการขายและให้บริการ	97.95	4.47	154.07	7.37	186.99	9.87	126.18	9.10	134.40	9.39
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	296.14	13.51	268.80	12.85	308.84	16.29	220.05	15.87	284.15	19.86
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (กลับรายการ)	0.14	0.01	(0.14)	(0.01)	4.40	0.23	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	2,120.24	96.76	1,916.11	91.63	1,833.10	96.71	1,282.41	92.49	1,251.50	87.46
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	71.10	3.24	175.12	8.37	62.29	3.29	104.11	7.51	179.49	12.54
รายได้ทางการเงิน	0.27	0.01	0.27	0.01	0.88	0.05	0.29	0.02	0.79	0.06
ต้นทุนทางการเงิน	(108.17)	(4.94)	(94.08)	(4.50)	(125.53)	(6.62)	(91.80)	(6.62)	(89.85)	(6.28)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(36.81)	(1.68)	81.31	3.89	(62.37)	(3.29)	12.60	0.91	90.43	6.32
ภาษีเงินได้	82.03	3.74	(11.98)	(0.57)	(192.77)	(10.17)	(3.93)	(0.28)	(166.99)	(11.67)
กำไรสำหรับปี	45.22	2.06	69.33	3.32	(255.14)	(13.46)	8.67	0.63	(76.56)	(5.35)

ที่มา: งบการเงินตรวจสอบแล้วของ MONO ปี 2564- 2566 และงบสอบทานไตรมาสที่ 3 ปี 2566 - 2567

➤ อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของ MONO ระหว่างปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2567

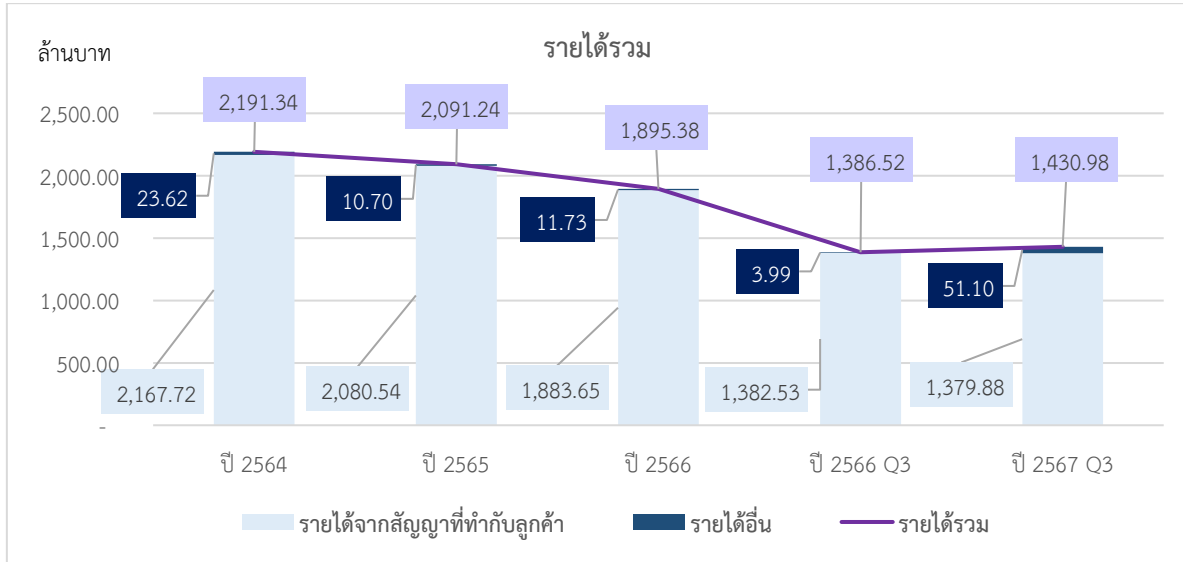
อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ไตรมาสที่ 3 ปี 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.64	0.68	0.37	0.18
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.56	0.62	0.31	0.15
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.80	0.63	0.72	0.78
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	4.08	2.54	2.94	4.33
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	89.51	143.53	124.25	84.30
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	279.63	749.80	224.31	210.71
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	1.31	0.49	1.63	1.73
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	3.02	1.73	1.44	1.38
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	169.76	222.67	272.75	264.49
วงจรกิจเงินสด	วัน	(80.12)	(113.97)	(187.54)	(178.47)
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	20.38	28.22	29.24	33.58
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	2.19	7.90	2.68	12.54
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	1.08	0.51	0.62	3.03
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	2.06	3.32	(13.46)	(5.35)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	ร้อยละ	3.29	4.81	(18.83)	(8.30)
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	ร้อยละ	1.02	1.54	(5.81)	3.36
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	3.49	3.60	3.36	3.59
อัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	0.49	0.46	0.43	0.47
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.19	2.08	2.44	2.07
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	13.54	13.68	7.69	7.06
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ต่อ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย	เท่า	1.32	1.33	1.77	1.45
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	2.61	2.20	0.67	0.69

ที่มา: งบการเงินรวมของ MONO ปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2567

อธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

แผนภูมิรายได้รวมของ MONO ระหว่างปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2566 – 2567



รายได้รวมระหว่างปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2566 – 2567 มีค่าเท่ากับ 2,191.34 ล้านบาท 2,091.24 ล้านบาท 1,895.38 ล้านบาท 1,386.52 ล้านบาท และ 1,430.98 ล้านบาท ตามลำดับ

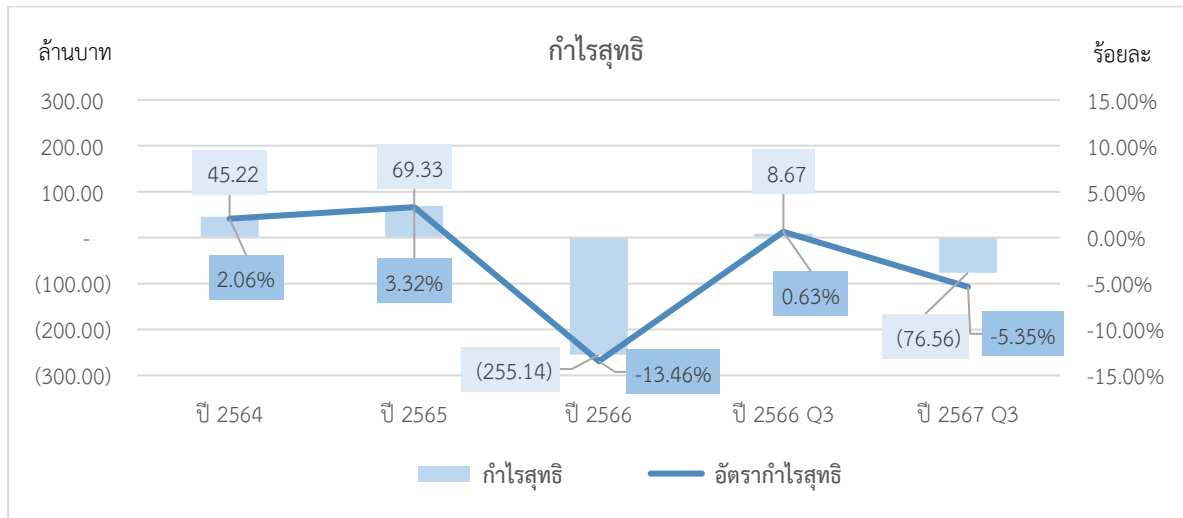
ในปี 2565 MONO มีรายได้รวม 2,091.24 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 2,191.34 ล้านบาท เป็นจำนวน 100.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.57 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การลดลงของรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้าเป็นจำนวน 87.17 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการมีรายได้โฆษณาที่ลดลงเป็นจำนวน 154.20 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกับกลุ่มอุตสาหกรรมโฆษณา ที่ภาพรวมเศรษฐกิจนั้นยังคงฟื้นตัวช้า ส่งผลให้งบโฆษณามีความทรงตัว อย่างไรก็ตาม MONO มีรายได้การให้บริการคอนเทนต์ MONOMAX และ 3BB GIGATV เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 107.70 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งธุรกิจยังคงเติบโตต่อเนื่องสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการเติบโตของสื่อดิจิทัล และ 2) การลดลงของรายได้อื่นเป็นจำนวน 12.93 ล้านบาท จึงส่งผลให้มีรายได้รวมลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ในปี 2566 MONO มีรายได้รวม 1,895.38 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 2,091.24 ล้านบาท เป็นจำนวน 195.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 9.37 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้าเป็นจำนวน 196.89 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงรายได้โฆษณาเป็นจำนวน 310.10 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกับเม็ดเงินโฆษณาสื่อทีวีที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม MONO มีการเพิ่มขึ้นของรายได้การให้บริการคอนเทนต์ MONOMAX และ 3BB GIGATV เป็นจำนวน 127.50 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีการเติบโตสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคสินค้าและบริการดิจิทัล

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 MONO มีรายได้รวม 1,430.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 1,386.52 ล้านบาท เป็นจำนวน 44.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 3.21 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นเป็นจำนวน 47.11 ล้านบาท จึงส่งผลให้มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของ MONO ระหว่างปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2566 – 2567



ในปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 3 ปี 2566 – 2567 บริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ 45.22 ล้านบาท 69.33 ล้านบาท (255.14) ล้านบาท 8.67 ล้านบาท และ (76.56) ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ ร้อยละ 2.06 ร้อยละ 3.32 ร้อยละ (13.46) ร้อยละ 0.63 และร้อยละ (5.35) ตามลำดับ

ในปี 2565 MONO มีกำไรสุทธิเท่ากับ 69.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ซึ่งกำไรสุทธิเท่ากับ 45.22 ล้านบาท เป็นจำนวน 24.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรเติบโตร้อยละ 53.31 เนื่องจาก 1) การลดลงของต้นทุนขายและการให้บริการเป็นจำนวน 232.62 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของต้นทุนดำเนินงานตามนโยบายการบริหารลิขสิทธิ์ และ 2) การลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นจำนวน 27.34 ล้านบาท ซึ่งลดลงน้อยกว่ารายได้รวมที่ลดลงเป็นจำนวน 100.10 ล้านบาท จึงส่งผลให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ในปี 2566 MONO มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ (255.24) ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 ซึ่งกำไรสุทธิเท่ากับ 69.33 ล้านบาท เป็นจำนวน (324.47) ล้านบาท เนื่องจาก 1) มีการลดลงของรายได้รวมเป็นจำนวน 195.86 ล้านบาท อีกทั้ง 2) มีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นจำนวน 40.04 ล้านบาท 3) มีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการให้บริการเป็นจำนวน 32.93 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายจากแผนกลยุทธ์ทางการตลาดในเชิงรุกที่มุ่งเน้นสร้างการรับรู้แบรนด์ให้แข็งแกร่งและประชาสัมพันธ์ผลงานของ MONO Original ที่เริ่มสตรีมมิ่ง และออกอากาศบนแพลตฟอร์มของ MONO และ 4) มีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายภาษีเป็นจำนวน 180.79 ล้านบาท จึงส่งผลให้มีขาดทุนสุทธิเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 MONO มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ (76.56) ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2566 ซึ่งกำไรสุทธิเท่ากับ 8.67 ล้านบาท เป็นจำนวน (85.24) ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) มีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายภาษีเป็นจำนวน 163.06 ล้านบาท เป็นผลจาก MONO มีการกลับรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีเป็นจำนวน 82.60 ล้านบาท และ 2) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นจำนวน 64.10 ล้านบาท จึงส่งผลให้กำไรสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ 31 ธันวาคม 2565 MONO มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 4,571.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 4,457.49 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 114.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 2.56 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์ ดังนี้ 1) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 176.56 ล้านบาท 2) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา - รายได้ค่าจ้างรับ 110.46 ล้านบาท และ 3) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 46.06 ล้านบาท

ณ 31 ธันวาคม 2566 MONO มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 4,216.85 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 4,571.55 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 354.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 7.76 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์ ดังนี้ 1) การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเป็นจำนวน 550.72 ล้านบาท 2) การลดลงของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเป็นจำนวน 192.16 ล้านบาท และ 3) การลดลงของสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา - รายได้ค่าจ้างรับเป็นจำนวน 84.18 ล้านบาท จึงเป็นผลให้ทรัพย์สินลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ณ 30 กันยายน 2567 MONO มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3,518.74 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 4,216.85 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 698.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 16.56 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์ ดังนี้ 1) การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 416.99 ล้านบาท เป็นผลมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเป็นจำนวน 227.00 ล้านบาท รวมถึง มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารลดลงเป็นจำนวน 105.00 ล้านบาท และ 2) การลดลงของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเป็นจำนวน 132.28 ล้านบาท จึงเป็นผลให้ทรัพย์สินลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม 2565 MONO มีหนี้สินรวม 3,089.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 3,059.73 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 29.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 0.96 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของหนี้สิน ดังนี้ 1) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นจำนวน 216.53 ล้านบาท และ 2) การเพิ่มขึ้นของส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเป็นจำนวน 56.22 ล้านบาท ทั้งนี้ มีการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเป็นจำนวน 247.52 ล้านบาท จึงเป็นผลให้หนี้สินเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ณ 31 ธันวาคม 2566 MONO มีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,989.53 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 3,089.09 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 99.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 3.22 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของหนี้สินดังนี้ 1) การลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเป็นจำนวน 865.69 ล้านบาท 2) การลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเป็นจำนวน 48.61 ล้านบาท และ 3) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นจำนวน ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มีการเพิ่มขึ้นของส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเป็นจำนวน 915.02 ล้านบาท จึงเป็นผลให้หนี้สินลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ณ 30 กันยายน 2567 MONO มีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,370.71 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 2,989.53 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 618.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 20.70 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของหนี้สินจาก 1)) การลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเป็นจำนวน 260.00 ล้านบาท 2) การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นจำนวน 207.34 ล้านบาท และ 3) การลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร เป็นจำนวน ล้านบาท จึงเป็นผลให้หนี้สินลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2565 MONO มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 1,482.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 1,397.76 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 84.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 6.06 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้ 1) การลดลงของส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันเป็นจำนวน 60.62 ล้านบาท และ 2) การเพิ่มขึ้นของกำไร (ขาดทุน) สะสมเป็นจำนวน 24.01 ล้านบาท จึงเป็นผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ณ 31 ธันวาคม 2566 MONO มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 1,227.32 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 1,482.46 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 225.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 17.20 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากการลดลงของกำไร (ขาดทุน) สะสมเป็นจำนวน 225.14 ล้านบาท จึงเป็นผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ณ 30 กันยายน 2567 MONO มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 1,148.04 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 1,227.32 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 79.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 6.46 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากการลดลงของกำไร (ขาดทุน) สะสมเป็นจำนวน 79.29 ล้านบาท จึงเป็นผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

7.7 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

7.7.1 สถานะอุตสาหกรรมและการแข่งขันธุรกิจสื่อและการให้บริการคอนเทนต์

7.7.1.1 ธุรกิจสื่อทีวี

มูลค่าตลาดโฆษณาโดยรวม ปี 2566 มีมูลค่ารวม 116,413.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.30 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2565 โดยมูลค่าโฆษณาผ่านสื่อทีวีเป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุดมีมูลค่าถึง 60,689.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 52.10 ของตลาดรวม โดยที่สื่อทีวีลดลงร้อยละ 3.20 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ในขณะที่สื่อนอกบ้านเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.60 ส่วนสื่ออินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.70 เป็นผลมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 ที่คลี่คลายลง ประชาชนออกนอกบ้านมากขึ้น และปรับตัวกับเทคโนโลยีต่างๆ และรับข้อมูลข่าวสารผ่านสื่อดิจิทัลเพิ่มมากขึ้น ในปี 2566 หลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 ภาวะเศรษฐกิจโลกยังคงชะลอตัว ผู้บริโภคใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง เจ้าของแบรนด์หรือเจ้าของสินค้าและบริการยังคงปรับลดงบประมาณการซื้อสื่อโฆษณา หรือปรับแนวทางไปลงสื่อดิจิทัล และสื่อนอกบ้านเพิ่มขึ้น ระหว่างสื่อทีวีด้วยกันมีการแข่งขันกันสูงทั้งด้านเรตติ้งและการขายโฆษณา

จาก MCOT เมื่อเดือนมกราคม ปี 2567 ในการเปิดเผยของ นายภวัต เรืองเดชวรชัย ประธานกรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มบริษัท มีเดีย อินเทลลิเจนซ์ หรือเอ็มไอ กรุ๊ป จำกัด (MI GROUP) โดยแนวโน้มอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาปี 2567 คาดการณ์จะมีมูลค่าประมาณ 8.80 หมื่นล้านบาท ขยายตัวเล็กน้อยประมาณร้อยละ 4.00 หรือคิดเป็นมูลค่ากว่า 3,400.00 ล้านบาท จากปี 2566 ซึ่งปีเปิดเม็ดเงินโฆษณาสะพัดประมาณ 8.45 หมื่นล้านบาท คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 4.30 โดยสื่อโฆษณาอันดับ 1 ก็คือโฆษณาดิจิทัลจากทุกแพลตฟอร์ม เช่น เมตา (Meta) เจ้าของเฟซบุ๊ก อินสตาแกรม ๆ ยูทูบ (Youtube) วิดีโอออนไลน์ การตลาดออนไลน์โปรแกรมพันธมิตร (Affiliate Marketing) เป็นต้น ซึ่งจะครองสัดส่วนที่ร้อยละ 45.00 ทั้งนี้ อันดับ 2 สื่อทีวี รวมถึงสื่อดั้งเดิมอื่น ๆ ทั้งสิ่งพิมพ์ วิทยุ สื่อในโรงภาพยนตร์จะมีสัดส่วนร้อยละ 35.00 และส่วนอันดับ 3 สื่อนอกบ้าน เช่นป้ายโฆษณาตามท้องที่ต่าง ๆ (Out Of Home : OOH) และสื่อเคลื่อนที่มีสัดส่วนร้อยละ 20.00 โดยจากปี 2566 ทั้ง 3 สื่อหลัก คือทีวี สื่อดั้งเดิมอื่น ๆ ครองเม็ดเงินร้อยละ 50.00 สื่อดิจิทัลร้อยละ 35.00 และสื่อนอกบ้านร้อยละ 15.00 ซึ่งคาดว่าปี 2567 เป็นปีแรกที่โฆษณาทางทีวีจะถูกแซงโดยสื่อดิจิทัล จากเดิมคาดการณ์จะเกิดขึ้นไม่ช้าก็เร็ว หลังการเข้ามามีบทบาทของสื่อใหม่ๆ พฤติกรรมผู้บริโภคเสพสื่อเปลี่ยนไป เจาะลึกเฉพาะงบโฆษณาที่ทีวีปีนี้ คาดว่าจะหดตัวลงร้อยละ 2.00 ด้วยนอกจากนี้ ตัวแปรสำคัญคือ นักการตลาด เอเจนซี มีการนำเทคโนโลยีการตลาด การสื่อสารการตลาดด้วยการนำข้อมูลหรือดาต้ามาใช้ ส่งผลให้การใช้สื่อมีประสิทธิภาพ เจาะกลุ่มผู้บริโภคเป้าหมายได้แม่นยำ ป้อนข้อมูลเข้าถึงเป็นรายบุคคลมากขึ้น สื่อดิจิทัลจึงช่วยลดต้นทุนการใช้จ่ายโฆษณาลง และการเติบโตอุตสาหกรรมจะเป็นไปอย่างชะลอตัว ด้านสัดส่วนเม็ดเงินจะเห็นการนิ่งขึ้นในไม่กี่ปีข้างหน้า โดยสื่อทีวีและสื่อดั้งเดิมอื่นๆ ครองเม็ดเงินสัดส่วนร้อยละ 30.00 สื่อนอกบ้านร้อยละ 20.00 และสื่อดิจิทัลร้อยละ 50.00

จาก Dataxet เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2567 โดยนางสาวปัทมวรรณ สถาพร นายกสมาคมมีเดียเอเจนซี และธุรกิจสื่อแห่งประเทศไทย (MAAT) ได้ให้ความเห็นไว้ในงาน “The Future of Media 2024” ของ Nielsen ประเทศไทย ว่าเม็ดเงินในอุตสาหกรรมสื่อโดยรวมของปี 2566 จะโตไม่เกินร้อยละ 4.00 ซึ่งเป็นกรณีที่เลวร้ายที่สุด (Worst case scenario) ที่ MAAT ประเมินไว้เมื่อตอนต้นปีส่วนปี 2567 คาดว่าจะโตดีกว่าปี 2566 เพราะมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล แต่ไม่ถึงกับโตระดับเลข 2 หลัก เนื่องจากปัจจัยภายนอกต่าง ๆ อาทิ สงครามอิสราเอล-ฮามาส, ผลพวงจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ, ทิศทางของประเทศจีน, ภาวะหนี้ครัวเรือนของคนไทยในระดับสูง และการมาของปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) ที่อาจส่งผลต่อพฤติกรรมกรรมการเสพสื่อ เหล่านี้ล้วนเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้ลงโฆษณา เห็นได้จากแนวโน้มของค่าใช้จ่ายโฆษณาสำหรับสื่อทีวีดิจิทัลในรอบ 10 ปีให้หลัง ปี 2556-2565 ของเอจีบี นีลเส็น มีเดีย รีเสิร์ช (AGB Nielsen Media Research) โดยเฉพาะตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นมาที่เริ่มลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เมื่อเจาะลึกลงไปเป็นรายช่องทั้ง 20 ช่อง (ไม่นับไทยพีบีเอส) ข้อมูลจากนีลเส็นตั้งแต่เดือนมกราคม-ตุลาคม 2566 ระบุว่า มูลค่าโฆษณาไปลงที่ช่อง 3 มากที่สุดเป็นอันดับหนึ่ง ตามมาด้วยช่อง โมโน 29 เป็นที่สอง และช่องวัน 31 เป็นที่สามตามลำดับ

7.7.1.2 ธุรกิจบริการวิดีโอสตรีมมิ่งแบบบอกรับสมาชิก

7.7.1.4 ธุรกิจคอมเมิร์ซ

จาก Marketeer Online ได้กล่าวถึงตลาดทีวีโฮมช้อปปิ้ง ปี 2567 ว่ายังคงได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจชะลอ-กำลังซืดหด เนื่องจากในช่วงปี 2558 – 2561 ตลาดทีวีโฮมช้อปปิ้งมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 15.50 - 17.50 ซึ่งภาพรวมของตลาดทีวีโฮมช้อปปิ้งจะเติบโต 2 หลักมาตลอด ซึ่งโดยภาพรวมตลาดทีวีโฮมช้อปปิ้งทรงตัวตั้งแต่ปี 2565 เนื่องจากพฤติกรรมของผู้ชมเปลี่ยนไปรับชมผ่านทางออนไลน์เพิ่มมากขึ้น ธุรกิจโฮมช้อปปิ้งคู่แข่งทยอยปิดตัวหรือลดขนาดธุรกิจ ในขณะที่การไลฟ์ขายของรายย่อยเพิ่มขึ้นมาจากแนวทางของ TikTok Commerce ส่วนการให้บริการผ่านทางโทรศัพท์และ SMS เป็นที่กังวลมากขึ้นสำหรับ ลูกค้ารายใหม่ จากข่าวสารเรื่องกลุ่มมิจฉาชีพต่างๆ

7.7.1.5 ธุรกิจจัดสรรคอนเทนต์

จากสมาคมเอเจนซีและธุรกิจสื่อแห่งประเทศไทย (MAAT) เปิดเผยเทรนด์สื่อและโฆษณาไทยในปี 2024 เพื่อให้ผู้ประกอบการและนักการตลาดนำไปเพิ่มประสิทธิภาพในการตัดสินใจวางแผนสื่อโฆษณาให้มีประสิทธิภาพ โดยมีแนวโน้มการผสมผสานกันของทีวีแบบดั้งเดิมกับแพลตฟอร์มออนไลน์ การแข่งขันกันผลิตสื่อโฆษณาที่ทำให้มีรายการใหม่ ๆ ผลิตคอนเทนต์ที่มีคุณภาพและหลากหลายมากขึ้น ทั้งการเพิ่มยอดขาย การเพิ่มกลุ่มเป้าหมาย และการสร้างความเปลี่ยนแปลงเพิ่มโอกาสใหม่ ๆ ซึ่งในการโฆษณา TV ยังคงเข้าถึงผู้บริโภคจำนวนมากได้มากที่สุด นอกจากนี้ ปัจจุบัน TV ยังมีส่วนช่วยเพิ่มยอดขายได้ และผู้ผลิตพยายามปรับปรุงเข้ามาแข่งขันมากขึ้น มีรายการใหม่ๆ มากขึ้น การได้รับความนิยมของ OTT (Over-the-top) และ CTV (Connected TV) ทำให้แบรนด์ต้องวางแผนสื่อเป็นอย่างดี โดยนำเครื่องมือวัดผลใหม่ ๆ เข้ามาใช้งานมากขึ้น เหตุผลที่ OTT และ CTV มีอัตราการเติบโตที่สูง ณ ร้อยละ 17.00 มาจากหลายค่าย ตัวอย่างเช่น Netflix MONO MAX เป็นต้น เริ่มหันมาผลิตคอนเทนต์ที่มีคุณภาพมากขึ้น จากเดิมที่ใช้วิธีการซื้อคอนเทนต์มาไม่ได้ผลิตเอง และ OTT และ CTV ยังมีการนำเอาคอนเทนต์ไปใช้ต่อใน Free TV ถือเป็น การเป็น การผสมผสานกันระหว่าง 2 เทคโนโลยี รายการทีวีสมัยใหม่มีเทคโนโลยีที่สามารถสร้างการมีส่วนร่วมระหว่างรายการและผู้ชมได้ และผู้ประกอบการต้องหาเครื่องมือสมัยใหม่มาช่วยได้มาซึ่งข้อมูลที่แม่นยำมากขึ้น และสามารถวัดผลข้ามแพลตฟอร์มได้ ทั้งนี้ มีเทรนด์การใช้ Advanced Analytics & Planning Tools : การเพิ่มประสิทธิภาพ โดยการใช้เครื่องมือ MMM, Nielsen การสร้างแบบจำลองส่วนผสมทางการตลาด การวางแผนวิเคราะห์ทางสถิติ เพื่อถ่ายทอดสื่อ ให้ถูกจุด ถูกช่องทาง และ TV Convergence : การตั้งเป้าหมายเพื่อสร้างคอนเทนต์ให้ตรงกับความต้องการของกลุ่มเป้าหมาย ผ่านการอินทิเกรตข้ามแพลตฟอร์ม รวมถึง Innovation & Creativity : การสร้างนวัตกรรมใหม่ด้วยความคิดสร้างสรรค์จะทำให้มี New Media Placement แนวทางการโฆษณาหรือคอนเทนต์ที่น่าสนใจเกิดใหม่เพิ่มมากขึ้น

จากสำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจสร้างสรรค์ (องค์การมหาชน) หรือ (“CEA”) เมื่อเดือนกันยายน ปี 2567 ‘อุตสาหกรรมคอนเทนต์ไทย’ อาจเป็นกลไกสำคัญที่ช่วยนำพาทางวัฒนธรรมของไทย ส่งออกไปสู่สายตาของผู้ชมทั่วโลกได้อย่างแพร่หลายยิ่งขึ้น และยังเป็นเครื่องมือในการส่งเสริมซอฟต์แวร์ของไทยสู่สายตาชาวต่างชาติ หากสำรวจในมุมมองของเศรษฐกิจ ข้อมูลจาก Creative Economy Agency (CEA) ในปี 2564 พบว่าอุตสาหกรรมสร้างสรรค์ของประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมคอนเทนต์ ได้แก่ การกระจายเสียง ภาพยนตร์และวีดิทัศน์ การพิมพ์ และซอฟต์แวร์ (เกมและแอนิเมชัน) มีมูลค่าสูงถึง 100,000.00 ล้านบาท ดังนั้น หากคอนเทนต์ของไทยได้รับการพัฒนาให้มีศักยภาพยิ่งขึ้น อาจมีแนวโน้มเป็นอุตสาหกรรมดาวรุ่งที่เติบโตอย่างรวดเร็วและต่อเนื่องได้ สำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจสร้างสรรค์ (องค์การมหาชน) หรือ CEA ในฐานะองค์กรหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจสร้างสรรค์ของไทย ได้ริเริ่มจัดทำโครงการ ‘Content Lab’ ขึ้นเป็นครั้งแรกขึ้นเมื่อปี 2566 ที่ผ่านมา เพื่อมุ่งยกระดับทักษะของนักผลิตคอนเทนต์ไทยให้มีศักยภาพในการส่งออกไปยังกลุ่มประเทศเป้าหมายในระดับสากล ผ่านการอบรมเชิงลึก การบรรยาย และการปฏิบัติจริง รวมถึงมอบโอกาสให้ทีมผู้เข้าร่วมได้นำเสนอโครงการของตนเองกับนักลงทุน และเป็นการต่อยอดโอกาสทางธุรกิจต่อไปในอนาคต โดยหลังจากเปิดตัว โครงการ ‘Content Lab’ ได้รับเสียงตอบรับในเชิงบวกจากบุคลากรและกลุ่มธุรกิจ ในอุตสาหกรรม และได้รับความร่วมมือจากพันธมิตรในอุตสาหกรรมคอนเทนต์ทั้งในและต่างประเทศเป็นอย่างดี มีผู้เข้าร่วมโครงการที่ประสบความสำเร็จในการพัฒนาและดำเนินโครงการของตนเอง ตลอดจนทีมที่เข้าร่วมโครงการในกลุ่มภาพยนตร์และซีรีส์ (Film & Series) จำนวน 13 ทีม ได้มีโอกาสร่วมจับคู่ธุรกิจ (Business Matching) กับสตูดิโอ ค่ายหนัง ผู้ผลิตภาพยนตร์และซีรีส์ และสตรีมมิงแพลตฟอร์มชั้นนำในระดับประเทศ และต่างประเทศกว่า 30 ราย โดยอุตสาหกรรมคอนเทนต์ไทยยังสร้างผลกระทบเชิงบวกต่อธุรกิจภาคส่วนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งด้านการท่องเที่ยว อาหาร แฟชั่น ฯลฯ และด้วยศักยภาพของบุคลากรไทยที่

สามารถสร้างสรรค์ผลงานที่เต็มไปด้วยความโดดเด่น ผสานความคิดสร้างสรรค์ และนำเสนอคอนเทนต์ที่ตรงใจและหลากหลาย นั้นยังทำให้เชื่อมโยงความรู้สึกกับผู้บริโภคได้ตรงจุดมากขึ้น ส่งผลให้คอนเทนต์ไทยสามารถเรียกกระแสผู้ชมในประเทศให้เพิ่มขึ้น ตลอดจนได้รับความนิยมจากตลาดโลกและสามารถขยายฐานผู้ชมในต่างประเทศได้เพิ่มขึ้นอย่างมาก

จากฐานเศรษฐกิจ เมื่อเดือนตุลาคม ปี 2567 อุตสาหกรรมคอนเทนต์ทั่วโลกกำลังเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องตลาดที่มีความสำคัญต่อการผลักดันอุตสาหกรรมนี้อย่างตลาดซื้อ-ขายคอนเทนต์ ก็เติบโตควบคู่ไปด้วยเช่นกัน เห็นได้จากการมีตลาดที่จัดกิจกรรมจับคู่เจรจาธุรกิจ (Business Matching) เกิดขึ้นทั่วโลกมากมาย เช่น งาน Marché du Film ภายใต้เทศกาล Cannes International Film Festival, Asia TV Forum & Market Singapore (ATF) และ Hong Kong International Film and TV Market (FILMART) เป็นต้น เวทีเหล่านี้เป็นพื้นที่ที่เปิดโอกาสให้เหล่าผู้ผลิตคอนเทนต์ได้มีโอกาสพบปะและแลกเปลี่ยนการซื้อขายคอนเทนต์ระหว่างผู้ซื้อ ผู้ขาย ผู้ผลิต และผู้จัดจำหน่ายคอนเทนต์จากทั่วโลก โดยในปี 2565 มูลค่าทางเศรษฐกิจของอุตสาหกรรมในกลุ่ม ‘คอนเทนต์และสื่อสร้างสรรค์’ มีมูลค่าทางเศรษฐกิจสูงถึง 1.08 แสนล้านบาท โดยมีอัตราการเติบโตจากปี 2564 ถึงร้อยละ 12.00 และคาดการณ์ว่าในปี 2567 จะมีมูลค่าสูงขึ้นอีก โดยเฉพาะจากการเติบโตของสตรีมมิงแพลตฟอร์มต่าง ๆ โดย Content Project Market ครั้งแรกกับการจัดตลาดซื้อ-ขายคอนเทนต์ที่รวมทั้งภาพยนตร์ ซีรีส์ แอนิเมชัน และการเขียนบทกว่า 59 โปรเจกต์ต่อยอดโอกาสทางธุรกิจสู่ผลงานเชิงพาณิชย์ส่งเสริมอุตสาหกรรมคอนเทนต์ไทยสู่ระดับสากล ซึ่งเป็นพื้นที่ที่สร้างโอกาสทางธุรกิจให้นักสร้างสรรค์คอนเทนต์ของไทยได้นำเสนอผลงาน ทั้งบทภาพยนตร์และซีรีส์ของตนเอง รวมไปถึงไอเดีย เนื้อหา หรือคอนเซ็ปต์ (Pitch Deck) ที่ยังอยู่ในขั้นตอนพัฒนาต่อให้นักธุรกิจ-นักลงทุนในแวดวงอุตสาหกรรมคอนเทนต์ และสตรีมมิงแพลตฟอร์มทั้งในประเทศและต่างประเทศจำนวน 64 บริษัท เช่น บริษัทเนรมิตรหนัง ฟิล์ม จำกัด, บริษัท ทู ซี เจ ครีเอชันส์ จำกัด, บริษัท จีดีเอช ท้าท้าแก้ว จำกัด, Skyline Media Group จากประเทศเวียดนาม, Barunson E&A จากประเทศเกาหลีใต้, Mocha Chai Laboratories จากประเทศสิงคโปร์ เป็นต้น ทั้งนี้ CEA เห็นว่านอกจาก Content Project Market จะเป็นการสร้างระบบนิเวศที่สมบูรณ์ให้แก่เหล่านักสร้างสรรค์ของไทย และพัฒนาศักยภาพผู้สร้างคอนเทนต์แล้ว ยังมุ่งหวังการสร้างโอกาสในการต่อยอดผลงานของตนเองสู่การผลิตในเชิงพาณิชย์และทัดเทียมมาตรฐานอุตสาหกรรมคอนเทนต์ในระดับสากลไปจนถึงการสร้างการรับรู้ถึงศักยภาพของอุตสาหกรรมคอนเทนต์ไทยในระดับสากลในอนาคต เพื่อเป็นอีกหนึ่งความหวังและแรงบันดาลใจให้แก่ผู้สร้างสรรค์รุ่นใหม่ ตลอดจนผลักดันให้อุตสาหกรรมภาพยนตร์และซีรีส์ไทยสามารถเติบโตในตลาดโลกอย่างยั่งยืนอีกด้วย

8. เอกสารแนบ 3 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ The Football Association Premier League Limited (“FAPL”)

8.1 ข้อมูลทั่วไปของ FAPL

ชื่อบริษัท	The Football Association Premier League Limited		
วันที่ก่อตั้งบริษัท	27 พฤษภาคม 2535		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	Brunel Building, 57 North Wharf Road, London, United Kingdom, W2 1HQ		
ประเภทธุรกิจ	แบ่งธุรกิจหลักออกเป็น 2 ธุรกิจ ได้แก่ 1. ธุรกิจจำหน่ายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดการแข่งขันฟุตบอล EPL 2. ธุรกิจพันธมิตรทางการค้าและอื่น ๆ		
เลขทะเบียน	02719699		
เว็บไซต์	www.premierleague.com		
ทุนจดทะเบียน	100.00 ปอนด์		
ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว	21.00 ปอนด์		
คณะกรรมการ	ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	Ms. Alison Brittain CBE	ประธานกรรมการ
	2	Mr. Richard Masters	กรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
	3	Ms. Mai Fyfield	กรรมการอิสระ
	4	Mr. Dharmash Mistry	กรรมการอิสระ
	5	Mr. Matthew Ryder KC	กรรมการอิสระ

ที่มา: ข้อมูลจากงบการเงินและรายงานประจำปี 2566 ของ FAPL และจาก <https://www.premierleague.com/>

8.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ FAPL

ตารางผู้ถือหุ้นของ FAPL

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	The Arsenal Football Club Limited	1	4.76
2	The Everton Football Club Company Limited	1	4.76
3	Tottenham Hotspur Football & Athletic Company Limited	1	4.76
4	Manchester City Football Club Limited	1	4.76
5	Football Association Limited	1	4.76
6	Chelsea Football Club Limited	1	4.76
7	The Liverpool Football Club and Athletic Grounds Limited	1	4.76
8	Manchester United Football Club Limited	1	4.76
9	CPFC Limited	1	4.76
10	West Ham United Football Club Limited	1	4.76
11	Brighton and Hove Albion Football Club Limited	1	4.76
12	Newcastle United Football Company Limited	1	4.76
13	Wolverhampton Wanderers Football Club (1986) Limited	1	4.76
14	Brentford FC Limited	1	4.76
15	Aston Villa FC Limited	1	4.76
16	Fulham Football Club Limited	1	4.76
17	AFC Bournemouth Limited	1	4.76
18	Nottingham Forest Football Club Limited	1	4.76
19	Leicester City Football Club Limited	1	4.76
20	Ipswich Town Football Club Company Limited	1	4.76
21	Southampton Football Club Limited	1	4.76
	รวม	21	100.00

ที่มา: ข้อมูลผู้ถือหุ้นของ FAPL ณ วันที่ 23 กรกฎาคม 2567

8.3 ลักษณะธุรกิจของ FAPL

FAPL ดำเนินธุรกิจหลักในด้านกีฬาและความบันเทิง โดยมีการจัดการแข่งขันฟุตบอลระดับสูงสุดในอังกฤษและดูแลสิทธิทางการค้าต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการแข่งขันฟุตบอลระดับสโมสรใน EPL โดยแบ่งการดำเนินงานของ FAPL เป็นธุรกิจหลัก 2 กลุ่มดังนี้

8.3.1 ธุรกิจจำหน่ายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอล EPL

FAPL มีรายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์การถ่ายทอดสดให้กับผู้แพร่ภาพและแพลตฟอร์มต่าง ๆ ทั้งในประเทศอังกฤษและต่างประเทศ อาทิ สถานีโทรทัศน์ ช่องกีฬา และแพลตฟอร์มสตรีมมิ่ง โดย ณ วันที่ 29 สิงหาคม 2567 FAPL จำหน่ายลิขสิทธิ์การถ่ายทอดสดให้กับผู้แพร่ภาพและแพลตฟอร์มต่าง ๆ ในต่างประเทศ ทั้งหมด 32 ประเทศ ทั้งนี้ ในการจำหน่ายลิขสิทธิ์ดังกล่าวในประเทศไทย บริษัทฯ ได้เข้าทำธุรกรรมการค้าได้มาซึ่งสินทรัพย์ในสิทธิการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและเอฟเอคัพ รวมถึงชุดวิดีโอสั้น จำนวน 6 ฤดูกาล ตั้งแต่ 2025/26 – 2030/31 ซึ่งในเบื้องต้น บริษัทฯ และ FAPL ได้ลงนามในสัญญา Standstill Agreement ในวันที่ 12 พฤศจิกายน 2567 และ FAPL จะส่งร่างสัญญา Long Form Agreement เพื่อเจรจา และลงนามในสัญญากันต่อไป

โดยรายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์ข้างต้น จำแนกได้เป็นรายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์การถ่ายทอดสดในประเทศอังกฤษและต่างประเทศ ซึ่งรายได้ดังกล่าวจะถูกแบ่งให้แก่สโมสรใน EPL จำนวน 20 สโมสร โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) รายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์การถ่ายทอดสดในประเทศอังกฤษ

- ร้อยละ 50.00 ของรายได้ ถูกจัดสรรให้แก่สโมสรใน EPL จำนวน 20 สโมสร เท่ากัน
- ร้อยละ 25.00 ของรายได้ ถูกจัดสรรในรูปแบบของค่าความสามาถ (Merit Fees) ซึ่งขึ้นอยู่กับอันดับของแต่ละสโมสรใน EPL เมื่อสิ้นสุดฤดูกาล
- ร้อยละ 25.00 ของรายได้ ถูกจัดสรรให้กับค่าใช้จ่ายด้านสิ่งอำนวยความสะดวก (Facility Fees) ซึ่งแต่ละสโมสร EPL จะได้รับรายได้ดังกล่าวแตกต่างกันไปตามความถี่ในการแข่งขันของแต่ละสโมสรที่ถูกถ่ายทอดสดผ่านช่องทางต่าง ๆ

2) รายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์การถ่ายทอดสดต่างประเทศ

- ประมาณร้อยละ 75.00 – 95.00 ของรายได้ ถูกจัดสรรให้แก่สโมสรใน EPL จำนวน 20 สโมสร เท่ากัน
- รายได้ที่เหลือ จะถูกจัดสรรในรูปแบบของค่าความสามาถ (Merit Fees) ซึ่งขึ้นอยู่กับอันดับของแต่ละสโมสรใน EPL เมื่อสิ้นสุดฤดูกาล

ดังนั้น รายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอล EPL จะถูกแบ่งให้แก่สโมสรใน EPL ทั้งหมด

8.3.2 ธุรกิจพันธมิตรทางการค้าและอื่น ๆ

FAPL มีรายได้จากเชิงพาณิชย์ (Commercial Revenue) จากการสนับสนุนของพันธมิตรทางการค้า (Sponsorship) รวมถึงการจำหน่ายสินค้าที่ระลึก (Merchandise) ซึ่งรายได้ดังกล่าวจะถูกแบ่งให้แก่สโมสรใน EPL จำนวน 20 สโมสร เท่ากัน

8.4 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ FAPL ซึ่งเป็นงบการเงินปี 2564 – 2566 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วจาก Deloitte Touche Tohmatsu Limited โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- งบแสดงฐานะการเงินรวมของ FAPL สิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2564 วันที่ 31 กรกฎาคม 2565 และวันที่ 31 กรกฎาคม 2566

งบแสดงฐานะการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)	31 กรกฎาคม 2564		31 กรกฎาคม 2565		31 กรกฎาคม 2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,046.82	51.51	1,029.34	47.56	1,092.53	44.77
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	852.09	41.93	1,055.68	48.78	1,004.13	41.14
เงินฝากอื่นในคลัง	0.00	0.00	0.00	0.00	117.15	4.80
ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	46.78	2.30	32.28	1.49	38.65	1.58
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,945.68	95.73	2,117.29	97.83	2,252.46	92.29
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
สินทรัพย์ถาวร	6.39	0.31	5.94	0.27	7.63	0.31
ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	80.31	3.95	41.10	1.90	180.44	7.39
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	86.70	4.27	47.04	2.17	188.07	7.71
รวมสินทรัพย์	2,032.38	100.00	2,164.33	100.00	2,440.53	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	225.75	11.11	121.79	5.63	247.80	10.15
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	22.20	1.09	-	-	-	-
ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	3.76	0.19	79.30	3.66	31.70	1.30
รายได้รอตัดบัญชี	1,615.72	79.50	1,714.20	79.20	1,814.32	74.34
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,867.42	91.88	1,915.29	88.49	2,093.82	85.79
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	0.44	0.02	146.31	6.76	44.46	1.82
รายได้รอตัดบัญชี	67.92	3.34	228.92	10.58	211.95	8.68
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	68.36	3.36	375.22	17.34	256.41	10.51
รวมหนี้สิน	1,935.78	95.25	2,290.52	105.83	2,350.23	96.30
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	96.60	4.75	(126.19)	(5.83)	90.30	3.70
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	96.60	4.75	(126.19)	(5.83)	90.30	3.70
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,032.38	100.00	2,164.33	100.00	2,440.53	100.00

ที่มา: งบการเงินตรวจสอบแล้วของ FAPL ปี 2564 – 2566

➤ งบกำไรขาดทุนของ FAPL งวดสิ้นปี (รอบวันที่ 31 กรกฎาคม) ตั้งแต่ปี 2564 – 2566

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการดำเนินงาน	3,157.27	99.96	3,087.58	99.93	3,508.80	99.14
รายได้ทางการเงินและรายได้อื่น	1.12	0.04	2.05	0.07	30.50	0.86
รวมรายได้	3,158.39	100.00	3,089.63	100.00	3,539.30	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนของการดำเนินงาน	(2,803.51)	(88.76)	(2,784.35)	(90.12)	(3,118.75)	(88.12)
ค่าใช้จ่ายอื่นในการดำเนินงาน	(324.19)	(10.26)	(326.47)	(10.57)	(370.74)	(10.47)
รวมค่าใช้จ่าย	(3,127.70)	(99.03)	(3,110.82)	(100.69)	(3,489.49)	(98.59)
กำไรจากการดำเนินงาน	29.57	0.94	(23.24)	(0.75)	19.32	0.55
กำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของ ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน และอัตราแลกเปลี่ยน	143.91	4.56	(249.88)	(8.09)	239.14	6.76
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	174.60	5.53	(271.07)	(8.77)	288.95	8.16
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(36.39)	(1.15)	48.28	1.56	(72.47)	(2.05)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	138.21	4.38	(222.79)	(7.21)	216.48	6.12

ที่มา: งบการเงินตรวจสอบแล้วของ FAPL ปี 2564- 2566

➤ อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของ FAPL ปี 2564 – 2566

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.04	1.11	1.08
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.48	0.65	0.61
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.03)	0.11	0.01
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	21.51	27.13	15.06
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	16.97	13.45	24.24
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	-	-	-
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	-	-	-
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	4,660.86	4,800.61	2,679.34
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	0.08	0.08	0.14
วงจรกิจจ	วัน	16.89	13.38	24.11
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	11.20	9.82	11.12
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	0.94	(0.75)	0.55
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.04	0.07	0.86
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	4.38	(7.21)	6.12
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	ร้อยละ	502.62	1,505.95	(1,206.24)
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	ร้อยละ	8.78	(12.92)	12.55
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	326.55	(405.37)	245.81
อัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	1.59	1.47	1.54
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	20.04	(18.15)	26.03
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	37.38	(29.09)	6.32

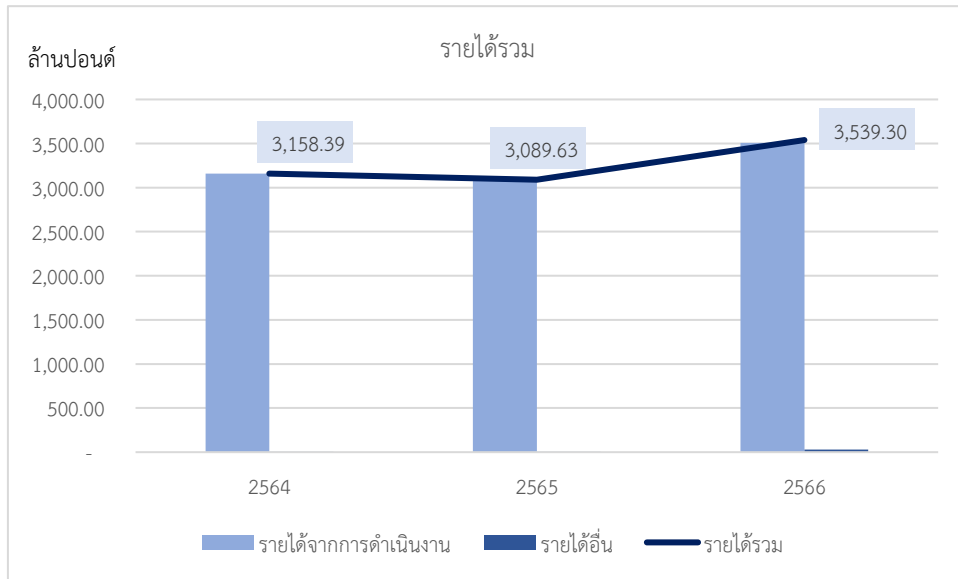
ที่มา: งบการเงินตรวจสอบแล้วของ FAPL ปี 2564 – 2566 และคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2565 ส่วนของผู้ถือหุ้นของ FAPL มีค่าติดลบ

คำอธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงาน

แผนภูมิรายได้รวมของ FAPL ระหว่างรอบปี 2564 – 2566



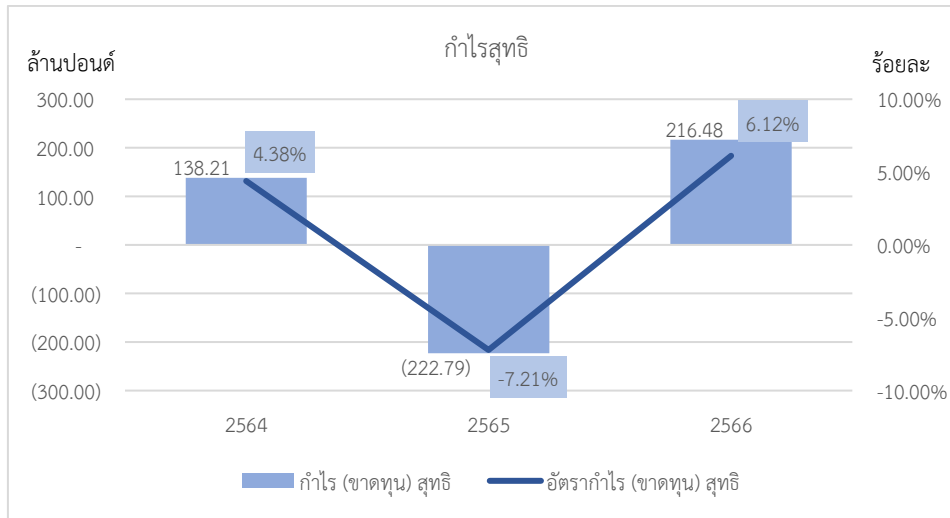
รายได้รวมระหว่างรอบปี 2564 – 2566 (วันที่ 1 สิงหาคม 2564 – 31 กรกฎาคม 2566) มีค่าเท่ากับ 3,158.39 ล้านบาท 3,089.63 ล้านบาท และ 3,539.30 ล้านบาท ตามลำดับ

รอบปี 2565 (วันที่ 1 สิงหาคม 2564 – 31 กรกฎาคม 2565) FAPL มีรายได้รวมจำนวน 3,089.63 ล้านบาท ลดลง 68.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงที่ร้อยละ 2.18 จากรายได้รวมจำนวน 3,158.39 ล้านบาท ในรอบปี 2564 (วันที่ 1 สิงหาคม 2563 – 31 กรกฎาคม 2564) เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการดำเนินงาน จำนวน 69.69 ล้านบาท

รอบปี 2566 (วันที่ 1 สิงหาคม 2565 – 31 กรกฎาคม 2566) FAPL มีรายได้รวมจำนวน 3,539.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 449.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 14.55 จากรายได้รวมจำนวน 3,089.63 ล้านบาท ในรอบปี 2565 (วันที่ 1 สิงหาคม 2564 – 31 กรกฎาคม 2565) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงาน จำนวน 421.22 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์การถ่ายทอดสดฟุตบอล EPL

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของ FAPL ระหว่างรอบปี 2564 – 2566



ในรอบปี 2564 – 2566 (วันที่ 1 สิงหาคม 2564 – 31 กรกฎาคม 2566) FAPL มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ 138.21 ล้านบาท (222.79) ล้านบาท และ 216.48 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับร้อยละ 4.38 ร้อยละ (7.21) และ ร้อยละ 6.12 ตามลำดับ

รอบปี 2565 (วันที่ 1 สิงหาคม 2564 – 31 กรกฎาคม 2565) FAPL มีขาดทุนสุทธิ 222.79 ล้านบาท ลดลง 361.00 ล้านบาท จากกำไรสุทธิจำนวน 138.21 ล้านบาท ในรอบปี 2564 (วันที่ 1 สิงหาคม 2563 – 31 กรกฎาคม 2564) ซึ่งไม่สามารถคำนวณอัตรากำไรสุทธิหรือลดลงได้ โดยคิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ ร้อยละ (7.21) ในรอบปี 2565 และร้อยละ 4.38 ในรอบปี 2564 ทั้งนี้ เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการดำเนินงาน จำนวน 69.69 ล้านบาท จากรอบปี 2564 ในขณะที่ต้นทุนของการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายอื่นในการดำเนินงานมีค่าใกล้เคียงกันกับรอบปี 2564 ผมนวกกับในรอบปี 2565 FAPL มีผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน และอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 249.88 ล้านบาท

รอบปี 2566 (วันที่ 1 สิงหาคม 2565 – 31 กรกฎาคม 2566) FAPL มีกำไรสุทธิ 216.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 439.27 ล้านบาท จากขาดทุนสุทธิจำนวน 222.79 ล้านบาท ในรอบปี 2565 (วันที่ 1 สิงหาคม 2564 – 31 กรกฎาคม 2565) ซึ่งไม่สามารถคำนวณอัตรากำไรสุทธิหรือลดลงได้ โดยคิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ ร้อยละ 6.12 ในรอบปี 2566 และร้อยละ (7.21) ในรอบปี 2565 ทั้งนี้ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงาน จำนวน 421.22 ล้านบาท จากรอบปี 2565 ผมนวกกับในรอบปี 2566 FAPL มีผลกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน และอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 239.145 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ต้นทุนของการดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 334.39 ล้านบาท จากรอบปี 2565 ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงาน

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2565 FAPL มีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,164.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 131.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 6.49 จากสินทรัพย์รวมจำนวน 2,032.38 ล้านบาท ในวันที่ 31 กรกฎาคม 2564 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของรายการสินทรัพย์รวมที่สำคัญ ดังนี้ 1) การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 203.59 ล้านบาท ในขณะที่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลง 17.45 ล้านบาท และตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ลดลง 53.71 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ส่งผลให้ FAPL รับรู้สินทรัพย์ดังกล่าวลดลง

ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2566 FAPL มีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,440.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 276.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 12.76 จากสินทรัพย์รวมจำนวน 2,164.33 ล้านบาท ในวันที่ 31 กรกฎาคม 2565 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของรายการสินทรัพย์รวมที่สำคัญ ดังนี้ 1) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 63.19 ล้านบาท 2) การเพิ่มขึ้นของเงินฝากอื่นในคลัง จำนวน 117.15 ล้านบาท และ 3) การเพิ่มขึ้นของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน จำนวน 145.70 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ส่งผลให้ FAPL รับรู้สินทรัพย์ดังกล่าวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 51.54 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2565 FAPL มีหนี้สินรวมจำนวน 2,290.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 354.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 18.33 จากหนี้สินรวมจำนวน 1,935.78 ล้านบาท ในวันที่ 31 กรกฎาคม 2564 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของรายการหนี้สินรวมที่สำคัญ ดังนี้ 1) การเพิ่มขึ้นของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน จำนวน 221.40 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ส่งผลให้ FAPL รับรู้หนี้สินดังกล่าวเพิ่มขึ้น และ 2) การเพิ่มขึ้นของรายได้รอดตัดบัญชี จำนวน 259.49 ล้านบาท ในขณะที่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ลดลง 103.96 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2566 FAPL มีหนี้สินรวมจำนวน 2,350.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 2.61 จากหนี้สินรวมจำนวน 2,290.52 ล้านบาท ในวันที่ 31 กรกฎาคม 2565 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของรายการหนี้สินรวมที่สำคัญ ดังนี้ 1) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 126.01 ล้านบาท 2) การเพิ่มขึ้นของรายได้รอดตัดบัญชี เพิ่มขึ้น 83.15 ล้านบาท ในขณะที่ ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ลดลง 149.45 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ส่งผลให้ FAPL รับรู้หนี้สินดังกล่าวลดลง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2565 FAPL มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน (126.19) ล้านบาท ลดลง 222.79 ล้านบาท จากส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 96.60 ล้านบาท ในวันที่ 31 กรกฎาคม 2564 ซึ่งไม่สามารถคำนวณอัตราการเติบโตหรือลดลงได้ ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสะสมในวันที่ 31 กรกฎาคม 2565 จำนวน (126.19) ล้านบาท ลดลง 222.79 ล้านบาท จากวันที่ 31 กรกฎาคม 2564

ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2566 FAPL มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 90.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 216.48 ล้านบาท จากส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน (126.19) ล้านบาท ในวันที่ 31 กรกฎาคม 2565 ซึ่งไม่สามารถคำนวณอัตราการเติบโตหรือลดลงได้ ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสะสมในวันที่ 31 กรกฎาคม 2566 จำนวน 90.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 216.48 ล้านบาท จากวันที่ 31 กรกฎาคม 2565

8.5 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

8.5.1 ภาพรวมของความนิยมของกีฬาประเภทต่าง ๆ ในปัจจุบัน

จากข้อมูลเชิงสถิติของผู้ติดตามกีฬาประเภทต่าง ๆ ทั่วโลก ที่เผยแพร่สู่สาธารณะในเดือนกันยายน 2566 โดย WorldAtlas ซึ่งเป็นเว็บไซต์ที่นำเสนอข่าวสารด้านสิ่งแวดล้อมที่เกิดขึ้นทั่วโลกและข้อมูลเชิงสถิติต่าง ๆ ประกอบกับบุคลากรของ WorldAtlas มีความเชี่ยวชาญในหลากหลายสาขา อาทิ ภูมิศาสตร์ พุทธศาสตร์ ประวัติศาสตร์ วรรณกรรมภาษาอังกฤษ และการจัดการธุรกิจ เป็นต้น มีรายละเอียดดังนี้

ตารางจำนวนผู้ติดตามกีฬาประเภทต่าง ๆ ทั่วโลกในปี 2566

ลำดับ	กีฬา	จำนวนผู้ติดตามทั่วโลก (พันล้านคน)	ความนิยมในระดับภูมิภาคและประเทศ
1	ฟุตบอล	มากกว่า 3.50	ยุโรป แอฟริกา เอเชีย และ อเมริกา
2	คริกเก็ต	มากกว่า 2.50	เอเชีย ออสเตรเลีย และ สหราชอาณาจักร
3	ฮอกกี้	มากกว่า 2.00	ยุโรป แอฟริกา เอเชีย และ ออสเตรเลีย
4	เทนนิส	มากกว่า 1.00	ยุโรป เอเชีย และ อเมริกา
5	วอลเลย์บอล	มากกว่า 0.90	ยุโรป ออสเตรเลีย เอเชีย และ อเมริกา
6	เทเบิลเทนนิส	มากกว่า 0.85	ยุโรป แอฟริกา เอเชีย และ อเมริกา
7	บาสเกตบอล	มากกว่า 0.80	อเมริกา โอเชียเนีย และ ตะวันออกกลาง
8	เบสบอล	มากกว่า 0.50	อเมริกา และ ญี่ปุ่น
9	รักบี้	มากกว่า 0.48	โอเชียเนีย แอฟริกาใต้ และ อังกฤษ
10	กอล์ฟ	มากกว่า 0.45	อเมริกา โอเชียเนีย และ ยุโรป

ที่มา: WorldAtlas

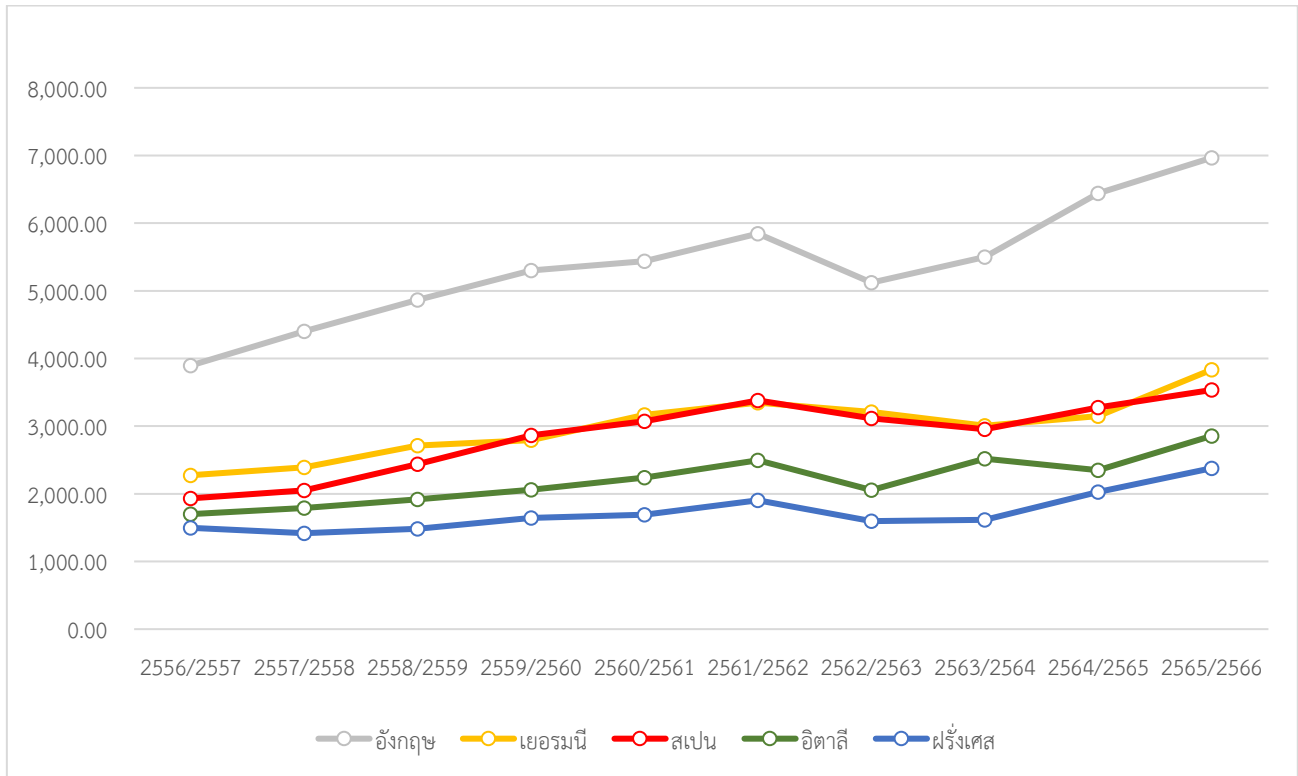
จากตารางข้างต้น พบว่า กีฬาฟุตบอลเป็นกีฬาที่ได้รับความนิยมมากที่สุดในโลกและมีจำนวนผู้ติดตามทั่วโลกที่สูงกว่ากีฬาอื่น ๆ อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งได้รับความนิยมเป็นอันดับหนึ่งแทบทุกพื้นที่ในทวีปยุโรป แอฟริกา เอเชีย และอเมริกา โดยมีจำนวนผู้ติดตามทั่วโลกมากกว่า 3.50 พันล้านคน ประกอบด้วยนักกีฬาฟุตบอลทั่วโลกมากกว่า 250.00 ล้านคนในกว่า 200 ประเทศ สำหรับกีฬาได้รับความนิยมรองลงมาคือ คริกเก็ต ฮอกกี้ และเทนนิส ซึ่งมีจำนวนผู้ติดตามทั่วโลกมากกว่า 2.50 2.00 และ 1.00 พันล้านคน ตามลำดับ

8.5.2 ภาพรวมความนิยมของการแข่งขันฟุตบอลในลีกต่าง ๆ

กีฬาฟุตบอลของแต่ละประเทศจะมีการจัดการแข่งขันฟุตบอลซึ่งถูกแบ่งการแข่งขันออกเป็นกลุ่ม หรือที่เรียกว่า ลีก โดยแต่ละลีก จะมีการแข่งขันฟุตบอลระหว่างสโมสรภายในลีกเดียวกัน เพื่อหาผู้ชนะของลีก ทั้งนี้ ฟุตบอลลีกของประเทศต่าง ๆ ที่ได้รับความนิยมเป็นอย่างมากจากผู้ติดตามการแข่งขันฟุตบอลทั่วโลก มีอยู่ทั้งหมด 5 ประเทศ ซึ่งเป็นประเทศจากทวีปยุโรป และได้รับการขนานนามว่าเป็น Big five European leagues หรือ 5 ฟุตบอลลีกชั้นนำในทวีปยุโรป เนื่องจากเป็นฟุตบอลลีกที่ได้รับความนิยมและสามารถสร้างรายได้เป็น 5 อันดับแรกของฟุตบอลลีกในทวีปยุโรป อันได้แก่ 1) ฟุตบอลลีกประเทศอังกฤษ 2) ฟุตบอลลีกประเทศเยอรมนี 3) ฟุตบอลลีกประเทศสเปน 4) ฟุตบอลลีกประเทศอิตาลี และ 5) ฟุตบอลลีกประเทศฝรั่งเศส โดยในช่วง 10 ฤดูกาลที่ผ่านมา (ฤดูกาล 2013/2014 ถึง ฤดูกาล 2022/2023) รายได้ของฟุตบอลลีกทั้ง 5 ประเทศข้างต้นเป็นดังนี้

แผนภูมิรายได้ของ 5 ฟุตบอลลีกชั้นนำในทวีปยุโรป ใน 10 ฤดูกาลที่ผ่านมา

ล้านยูโร



ที่มา: รายงานประจำปีเกี่ยวกับฟุตบอลของ Deloitte Sports Business Group ในเดือนมิถุนายน 2567

จากตารางข้างต้น พบว่า ในฟุตบอลลีกของ 5 ประเทศชั้นนำในทวีปยุโรป ฟุตบอลลีกของประเทศอังกฤษ ซึ่งมี EPL เป็นฟุตบอลลีกสูงสุด สามารถรายได้ได้มากที่สุด ใน 5 ประเทศข้างต้น และมากกว่าฟุตบอลลีกของอีก 4 ประเทศอย่างมีนัยสำคัญ สิ่งนี้สะท้อนถึงความนิยมของผู้ชมการแข่งขันฟุตบอลทั่วโลกในฟุตบอลลีกของ 5 ประเทศชั้นนำ ซึ่งมีฟุตบอลลีกของประเทศอังกฤษ เป็นอันดับที่หนึ่ง ทั้งนี้ แนวโน้มของรายได้ของฟุตบอลลีกของประเทศอังกฤษมีแนวโน้มที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสะท้อนความนิยมของการแข่งขันฟุตบอลลีกของประเทศอังกฤษที่สูงขึ้นเช่นเดียวกัน

8.5.3 ภาพรวมการติดตามการแข่งขันฟุตบอลในรายการต่าง ๆ ของประชากรในทวีปเอเชียแปซิฟิก

จากบทวิจัยเกี่ยวกับผลสำรวจการติดตามการแข่งขันฟุตบอลในรายการต่าง ๆ ของประชากรในทวีปเอเชียแปซิฟิก โดย TGM Research พบว่าใน 5 ปีที่ผ่านมา ทวีปเอเชียแปซิฟิกมีสัดส่วนร้อยละเฉลี่ยของผู้ติดตามการแข่งขันฟุตบอลในรายการต่าง ๆ ดังนี้

**ตารางสัดส่วนร้อยละเฉลี่ยของผู้ติดตามการแข่งขันฟุตบอลในรายการต่าง ๆ ของประชากรในทวีปเอเชียแปซิฟิก
ใน 5 ปีที่ผ่านมา**

ลำดับ	รายการแข่งขันฟุตบอล	ร้อยละของผู้ติดตามการแข่งขันฟุตบอล
1	FIFA World Cup	77.00
2	English Premier League (EPL)	55.00
3	UEFA Champions League	48.00
4	UEFA European Championship (Euro Cup)	39.00
5	LaLiga (Spain League)	35.00
6	Olympic Football and Soccer Tournament	35.00
7	Serie A (Italy League)	23.00
8	Bundesliga (Germany League)	23.00

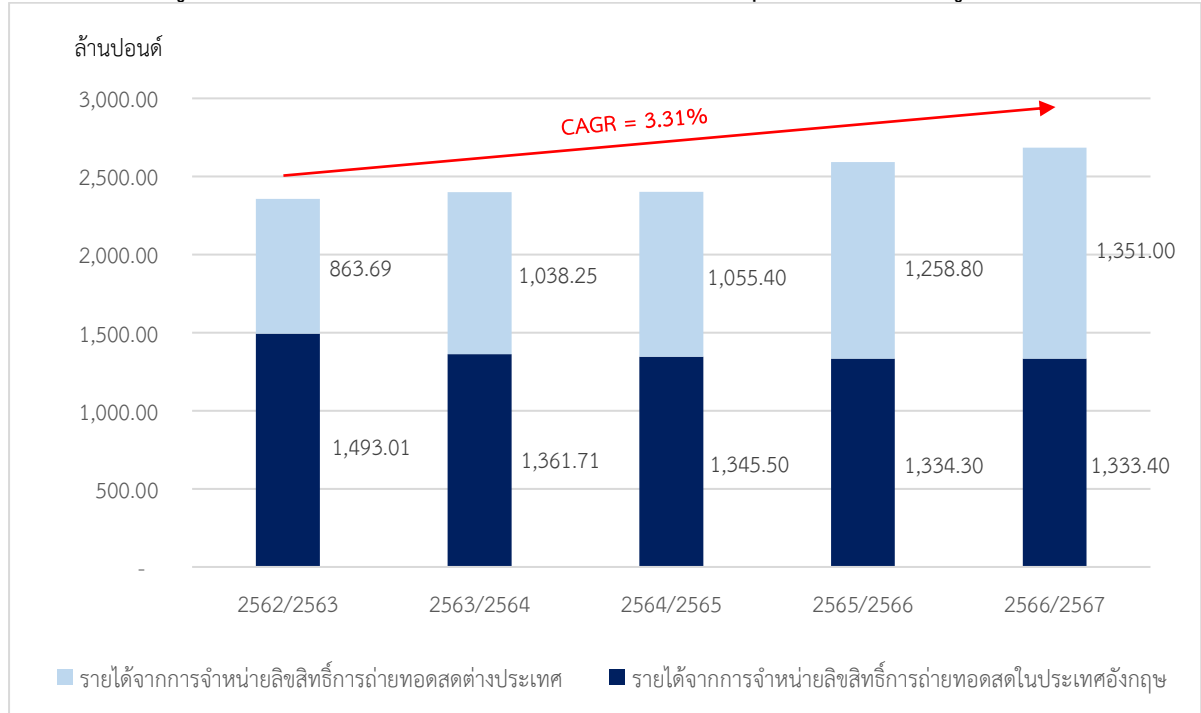
ที่มา: TGM Research

จากตารางข้างต้น พบว่า FIFA World Cup ได้รับความนิยมมากที่สุดในทวีปเอเชียแปซิฟิก โดยประชากรในทวีปเอเชียแปซิฟิกติดตาม FIFA World Cup ที่ร้อยละ 77.00 ของประชากรในทวีปเอเชียแปซิฟิกที่ติดตามการแข่งขันฟุตบอล สำหรับรายการแข่งขันฟุตบอลที่ได้รับความนิยมรองลงมาคือ EPL UEFA Champions League และ Euro Cup ซึ่งมีประชากรในทวีปเอเชียแปซิฟิกติดตามที่ร้อยละ 55.00 48.00 และ 39.00 ของประชากรในทวีปเอเชียแปซิฟิกที่ติดตามการแข่งขันฟุตบอลตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณาเพียงรายการแข่งขันฟุตบอลประเภทลีก พบว่า EPL เป็นรายการแข่งขันฟุตบอลประเภทลีกที่ได้รับความนิยมมากที่สุดในทวีปเอเชียแปซิฟิก

8.5.4 ภาพรวมความนิยมของการแข่งขันฟุตบอล EPL

การแข่งขันฟุตบอล EPL เป็นฟุตบอลลีกสูงสุดของประเทศอังกฤษ ซึ่งมี FAPL เป็นผู้ดำเนินการ โดยความนิยมของการแข่งขันฟุตบอล EPL จากประชากรทั่วโลก สามารถพิจารณาได้จากการถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอล EPL ของผู้แพร่ภาพและแพลตฟอร์มต่าง ๆ ทั้งในประเทศอังกฤษและต่างประเทศ ซึ่งได้ซื้อลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอล EPL จาก FAPL ทั้งนี้ รายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอล EPL ของ FAPL ใน 5 ฤดูกาลที่ผ่านมา (ฤดูกาล 2019/2020 ถึง ฤดูกาล 2023/2024) มีรายละเอียดดังนี้

แผนภูมิรายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอล EPL ใน 5 ฤดูกาลที่ผ่านมา



ที่มา: รายงานประจำปีของ FAPL

จากตารางข้างต้น พบว่า รายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอล EPL มีแนวโน้มที่มากขึ้น โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย ตั้งแต่ ฤดูกาล 2019/2020 ถึง ฤดูกาล 2023/2024 เท่ากับร้อยละ 3.31 ต่อปี อย่างไรก็ตาม รายได้ของการจำหน่ายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดในประเทศไทย มีแนวโน้มที่น้อยลง ในขณะที่รายได้ของการจำหน่ายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดต่างประเทศ มีแนวโน้มที่สูงขึ้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

แผนภูมิส่วนแบ่งรายได้ของการจำหน่ายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดต่างประเทศ ใน 5 ฤดูกาลที่ผ่านมา



ที่มา: รายงานประจำปีของ FAPL

จากตารางข้างต้น พบว่า รายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดต่างประเทศ มีแนวโน้มที่มากขึ้น โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย ตั้งแต่ ฤดูกาล 2019/2020 ถึง ฤดูกาล 2023/2024 เท่ากับร้อยละ 11.83 ต่อปี สะท้อนถึงความนิยมของการแข่งขันฟุตบอล EPL ที่มากขึ้นในทุก ๆ ปี

นอกจากนี้ Deloitte Sports Business Group คาดการณ์ว่า สโมสรในฟุตบอลลีกสูงสุดของประเทศอังกฤษอย่าง EPL จะมีการเติบโตขึ้นของรายได้จากการปรับขึ้นราคาตั๋วชมการแข่งขันฟุตบอลในฤดูกาล 2023/2024 และ 2024/2025 และการเพิ่มความจุสนามที่เกิดจากการเลื่อนชั้น/ตกชั้นของสโมสร ซึ่งคาดว่าปัจจัยข้างต้นจะช่วยกระตุ้นรายได้จากการแข่งขัน (Matchday Revenue) รวมถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้จากสิทธิ์ถ่ายทอดสดระหว่างประเทศของ EPL ที่แจกจ่ายให้แก่สโมสร คาดว่าจะทำให้รายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอล (Broadcast Revenue) เพิ่มขึ้น

8.5.5 ภาพรวมความนิยมของกีฬาฟุตบอลในประเทศไทย

จากทวิวิจัยเกี่ยวกับผลสำรวจความสนใจในกีฬาฟุตบอลของประชากรไทยในปี 2567 โดย TGM Research พบว่า จำนวนประชากรไทยที่สนใจในกีฬาฟุตบอล เท่ากับร้อยละ 68.00 ของประชากรไทยทั้งหมด โดยผลการสำรวจของนิด้าโพล เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2567 จากจำนวน 1,249 หน่วยตัวอย่าง ในเรื่องการติดตามการแข่งขันฟุตบอล EPL ฤดูกาล 2024/2025 พบว่า ไม่ติดตามการแข่งขันฟุตบอล EPL ร้อยละ 50.04 และติดตามการแข่งขันฟุตบอล EPL เป็นครั้งคราว ร้อยละ 40.36 และติดตามการแข่งขันฟุตบอล EPL เสมอ ร้อยละ 9.60 และสโมสรที่อยู่ใน EPL ที่ชื่นชอบมากที่สุด พบว่า สโมสรลิเวอร์พูล (Liverpool) มีผู้ชื่นชอบมากที่สุดเป็นอันดับหนึ่ง อยู่ที่ร้อยละ 34.27 รองลงมาเป็นสโมสรแมนเชสเตอร์ ยูไนเต็ด (Manchester United) ร้อยละ 6.89 สโมสรอาร์เซนอล (Arsenal) ร้อยละ 6.81 สโมสรแมนเชสเตอร์ ซิตี้ (Manchester City) ร้อยละ 6.16 สโมสรเชลซี (Chelsea) ร้อยละ 1.68 และสโมสรเลสเตอร์ซิตี (Leicester City) ร้อยละ 1.52 ทั้งนี้ ทั้ง 6 สโมสรข้างต้น แต่ละสโมสรมีความเป็นเอกลักษณ์เฉพาะตน ในเรื่องของ การแข่งขัน การสนับสนุนของแฟนคลับ และประวัติศาสตร์ที่แตกต่างกันออกไป โดยสามารถสรุปประวัติศาสตร์ของ 6 สโมสรข้างต้นได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดประวัติศาสตร์ของแต่ละสโมสร

สโมสร	ฤดูกาลล่าสุดที่เลื่อนชั้นสู่ EPL	รายละเอียด
ลิเวอร์พูล	1992/1993	- ก่อตั้งเมื่อปี 1892

		- เป็นผู้ชนะการแข่งขัน EPL ทั้งหมด 1 สมัย
แมนเชสเตอร์ ยูไนเต็ด	1992/1993	- ก่อตั้งเมื่อปี 1878 - เป็นผู้ชนะการแข่งขัน EPL ทั้งหมด 13 สมัย
อาร์เซนอล	1992/1993	- ก่อตั้งเมื่อปี 1886 - เป็นผู้ชนะการแข่งขัน EPL ทั้งหมด 3 สมัย โดยในฤดูกาล 2546/2547 สโมสรอาร์เซนอลเป็นสโมสรแรกที่เป็นผู้ชนะการแข่งขัน EPL โดยไม่พ่ายแพ้ต่อคู่แข่งเลย ในการแข่งขันทั้งฤดูกาล
แมนเชสเตอร์ ซิตี้	2001/2002	- ก่อตั้งเมื่อปี 1880 - เป็นผู้ชนะการแข่งขัน EPL ทั้งหมด 8 สมัย
เชลซี	1992/1993	- ก่อตั้งเมื่อปี 1905 - เป็นผู้ชนะการแข่งขัน EPL ทั้งหมด 5 สมัย
เลสเตอร์ซิตี	2024/2025	- ก่อตั้งเมื่อปี 1884 - เป็นผู้ชนะการแข่งขัน EPL ทั้งหมด 1 สมัย (ฤดูกาล 2015/2016)

8.5.6 ภาพรวมมูลค่าการซื้อลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอล EPL ในประเทศไทย

ในช่วงที่ผ่านมา ประเทศไทยมีผู้ที่ได้รับลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอล EPL พร้อมมูลค่าของลิขสิทธิ์โดยประมาณ ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ผู้ได้รับลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอล EPL ในช่วงที่ผ่านมา

ฤดูกาล	ผู้ได้รับลิขสิทธิ์	มูลค่าของลิขสิทธิ์โดยประมาณ (ล้านบาท)
2007/2008 – 2009/2010	บริษัท ทูวี่ซันส์ จำกัด (มหาชน)	500.00
2010/2011 – 2012/2013	บริษัท ทูวี่ซันส์ จำกัด (มหาชน)	2,000.00
2013/2014 – 2015/2016	บริษัท เคเบิล ไทยโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	9,000.00
2016/2017 – 2018/2019	beIN Sports	ไม่เปิดเผยมูลค่า
2019/2020 – 2021/2022	บริษัท ทูวี่ซันส์ จำกัด (มหาชน)	ไม่เปิดเผยมูลค่า
2022/2023 – 2024/2025	บริษัท ทูวี่ซันส์ จำกัด (มหาชน)	ไม่เปิดเผยมูลค่า
2025/2026 – 2030/2031	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	19,000.00 ^{1/}

ที่มา: PPTV Online

หมายเหตุ: มูลค่าดังกล่าวรวมมูลค่าของลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอล FA Cup ทั้งหมด 6 ฤดูกาล (ฤดูกาล 2025/2026 – 2030/2031)

8.5.7 ภาพรวมและแนวโน้มของผู้ติดตามการแข่งขันฟุตบอล EPL ในประเทศไทย

จากข้อมูลรายงานประจำปีของบริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นเคยได้รับสิทธิในการถ่ายทอดสดรายการฟุตบอล EPL และ FA Cup ในฤดูกาลที่ 2022/23 ถึง 2024/2025 พบว่าจำนวนผู้ใช้บริการ True Vision (“บริษัทที่เคยได้รับสิทธิฯ”) มีแนวโน้มลดลง โดยมีจำนวนผู้ใช้บริการเท่ากับ 1.70 ล้านผู้ใช้บริการ 1.49 ล้านผู้ใช้บริการ และ 1.37 ล้านผู้ใช้บริการ ในปี 2564 2565 และ 2566 ตามลำดับ โดยคิดค่าบริการเท่ากับ 399.00 บาทต่อเดือน อย่างไรก็ตาม การเปรียบเทียบกับผู้ประกอบการที่เคยได้รับสิทธิฯ อาจไม่สามารถเปรียบเทียบได้โดยตรงเนื่องจากผู้ประกอบการที่เคยได้รับสิทธิฯ ได้พัฒนาแพลตฟอร์มสตรีมมิงออนไลน์ผ่าน True id ซึ่งมียอดดาวน์โหลดจาก Play Store กว่า 10.00 ล้านดาวน์โหลด และการเสนอขายแพ็คเกจร่วมกับสินค้าและบริการอื่นของกลุ่มผู้ประกอบการที่เคยได้รับสิทธิฯ

ทั้งนี้จากการสัมภาษณ์บริษัทฯ แจ้งว่าบริษัทฯ มีแนวทางในการเพิ่มจำนวนผู้ใช้งานด้วย 2 ปัจจัยดังต่อไปนี้

1. การปรับลดของค่าสมาชิกในการบริโภคการแข่งขันฟุตบอล EPL ต่อคน
จากปี 2567 ค่าสมาชิกต่อคนของ True Visions เท่ากับ 599.00 บาทต่อเดือนต่อบัญชีผู้ใช้งาน ทั้งนี้บริษัทฯ แจ้งว่าราคาค่าสมาชิกจะไม่เกิน 399.00 บาทต่อเดือนต่อผู้ใช้งาน จึงอาจเป็นการสร้างแรงจูงใจให้ผู้ที่สนใจดู EPL และ FA Cup มาสมัครสมาชิกมากขึ้น

2. การลดลงของผู้บริโภคการแข่งขันฟุตบอล EPL ผ่านช่องทางธรรมชาติ

ในอดีตที่ผ่านมา การให้บริการถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอล EPL จะให้บริการผ่านดาวเทียมในระบบดิจิทัลตรงสู่บ้านสมาชิก และผ่านโครงข่ายผสมระหว่างเคเบิลใยแก้วนำแสง อย่างไรก็ตาม จากการสัมภาษณ์บริษัทฯ แจ้งการให้บริการถ่ายทอดสดผ่านดาวเทียมนั้น สามารถถูกลักลอบนำไปเผยแพร่อย่างผิดกฎหมายได้ง่าย โดยเป็นการดักจับสัญญาณดาวเทียม เพื่อนำสัญญาณดาวเทียมที่เป็นการถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอล EPL ไปเผยแพร่บนช่องทางต่าง ๆ ของตนเอง เช่น เว็บไซต์ หรือแพลตฟอร์มต่าง ๆ โดยช่องทางดังกล่าวถูกเรียกว่า ช่องทางธรรมชาติ ทั้งนี้การถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอล EPL และ FA Cup ของบริษัทฯ ผ่าน MONOMAX กลับแตกต่างออกไปจากเดิม เนื่องจากเป็นการจำกัดช่องทางในการรับชมที่ผู้ชมจะสามารถรับชมผ่านแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งเท่านั้น และการเพิ่มลายน้ำ (Watermark) ของผู้ให้บริการแต่ละบัญชีเพื่อสามารถตรวจสอบ ป้องกัน และติดตามผู้ที่นำคอนเทนต์ไปเผยแพร่ในลักษณะผิดกฎหมายได้อย่างรวดเร็ว