

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการยกเลิกและ  
แก้ไขเพิ่มเติมสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการ  
โครงสร้างพื้นฐานประเภททรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง และธุรกรรม  
อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์  
อินเทอร์เน็ต จัสมิน

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของ  
กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน



โดย



26 กันยายน 2565

## สารบัญ

คำนิยาม (GLOSSARY).....	4
ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ (DISCLAIMERS) .....	9
1 ภาพรวมการพิจารณาอนุมัติการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้อง .....	11
1.1 ผลลัพธ์จากการพิจารณาอนุมัติในวาระที่ 1 ตามที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของกองทุนรวมฯ ครั้งที่ 1/2565.....	11
1.2 การเปลี่ยนแปลงวาระการประชุม.....	12
1.3 แนวทางการพิจารณาอนุมัติวาระต่างๆ.....	12
2 บทสรุปผู้บริหาร (EXECUTIVE SUMMARY).....	14
2.1 สรุปแนวทางการเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการอนุมัติวาระย่อยที่ 1.1 – 1.3.....	25
3 รายละเอียดของรายการ.....	29
3.1 วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการ .....	29
3.2 วัน เดือน ปีที่ทำรายการ.....	34
3.3 คู่กรณีที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับกองทุนรวมฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องของกองทุนรวมฯ .....	34
3.4 ลักษณะทั่วไปของธุรกรรม.....	35
3.5 ขนาดของรายการและมูลค่ารวมของธุรกรรม.....	38
3.6 สรุปสาระสำคัญการขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมฯ .....	39
3.7 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ .....	47
3.8 ความเห็นของบริษัทจัดการฯ เกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ .....	48
4 ข้อมูลโดยสรุปของ JASIF.....	51
4.1 ข้อมูลเบื้องต้นของ JASIF.....	51
4.2 ทรัพย์สินที่เข้าลงทุนในปัจจุบัน .....	51
4.3 ข้อมูลการประกอบธุรกิจ .....	51
4.4 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่และโครงสร้างการจัดการของกองทุนรวมฯ .....	54
4.5 งบการเงินกองทุนรวมฯ .....	58
4.6 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฯ.....	60
4.7 ภาพรวมภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจที่กองทุนรวมฯ ลงทุน .....	74
4.8 ภาพรวมภาวะอุตสาหกรรมบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตต่างประเทศ เมื่อเทียบกับประเทศไทย .....	77
5 ข้อมูล TTTBB.....	81
5.1 ข้อมูลทั่วไปของ TTTBB.....	81
5.2 งบการเงิน TTTBB.....	82
5.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของ TTTBB.....	83
6 ข้อมูล AWN .....	91
6.1 ข้อมูลทั่วไป AWN .....	91
6.2 งบการเงิน AWN .....	92
6.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของ AWN .....	94
7 ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และการวิเคราะห์ รายละเอียดและผลกระทบของการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้อง .....	102
7.1 วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการและความจำเป็นในการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้อง .....	102
7.2 ผลกระทบจากการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้อง.....	102
7.3 ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN .....	111
7.4 ข้อดี ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN .....	119
7.5 การวิเคราะห์ปัจจัย และผลกระทบเพิ่มเติมเพื่อประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นรายใหญ่.....	120
7.6 สถานะของคดีความที่ TT&T ฟ้องร้อง TTTBB ให้ชำระหนี้สินจำนวน 229 ล้านบาท.....	151
7.7 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับความสมเหตุสมผลในการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาและธุรกรรมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง .....	152
8 ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และการวิเคราะห์ผลตอบแทนที่กองทุนรวมฯ และ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่จะได้รับ .....	153
8.1 ประมาณการทางการเงินภายใต้สมมติฐานตามเงื่อนไขสัญญาเข้าปัจจุบัน (“สมมติฐาน 1” หรือ “สมมติฐาน TTTBB ภายใต้ JASIF”) .....	153
8.2 ประมาณการทางการเงินภายใต้สมมติฐานตามข้อเสนอ AWN (“สมมติฐาน 2” หรือ “สมมติฐาน TTTBB ภายใต้ AWN”) .....	160

8.3	สรุปสมมติฐาน ผลตอบแทนที่กองทุนรวมฯ และ ผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับ.....	165
8.4	ผลการเปรียบเทียบผลตอบแทนที่กองทุนรวมฯ และ ผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับตามสมมติฐานต่างๆ.....	169
9	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน.....	170
9.1	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินในวาระที่ 1.....	170
9.2	สรุปแนวทางความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการอนุมัติวาระย่อยที่ 1.1 – 1.3.....	176

## คำนิยาม (Glossary)

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน	: JASIF หรือ กองทุนรวมฯ
ผู้ถือหน่วยลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน	: ผู้ถือหน่วยลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด	: BBLAM หรือ บริษัทจัดการฯ
ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	: ผู้ดูแลผลประโยชน์ฯ
บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน)	: JAS หรือ ผู้ขาย
บริษัท ทริปเปิลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน)	: TTTBB
บริษัท อควิเมนท์ จำกัด	: ACU
บริษัท ทริปเปิลที อินเทอร์เน็ต จำกัด	: TTTI
บริษัท ทรี บีบี จำกัด	: 3BB
บริษัท อิน คลาวด์ จำกัด	: INC
บริษัท แอดวานซ์ ไวร์เลส เน็ตเวิร์ค จำกัด	: AWN หรือ ผู้ซื้อ
บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	: ADVANC
บริษัท จัสมิน เทคโนโลยี โซลูชัน จำกัด (มหาชน)	: JST
บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)	: TT&T
ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	: BBL หรือ ธนาคารกรุงเทพ
สัญญาซื้อขายระหว่าง JASIF และ ธนาคารกรุงเทพ ฉบับลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2562	: สัญญาซื้อขาย
คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ	: NBTC หรือ กสทช.
บริษัท เอเอ็มอาร์ เอเชีย จำกัด (มหาชน)	: AMR
บริษัท ซี.ไอ.ที.แอฟเพรชัล จำกัด	: CIT
จดหมายเรื่อง รายละเอียดการขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน ลงวันที่ 4 กรกฎาคม 2565	: หนังสือลงวันที่ 4 กรกฎาคม 2565
สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาเช่าหลัก ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2562	: สัญญาเช่าหลัก
สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2562	: สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า
สัญญาเช่าหลัก และสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า โดยพิจารณาจากระยะเวลาตามสัญญาปัจจุบัน และมีได้มีการต่อสัญญาใดเพิ่มเติม	: สัญญาเช่าปัจจุบัน
สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2562	: สัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน
สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2562	: สัญญาบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน
สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาโอนสิทธิตามสัญญาให้บริการโครงข่าย ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2562	: สัญญาโอนสิทธิตามสัญญาให้บริการโครงข่าย
สัญญาบัญญัติธนาคารสำหรับสำรองการชำระค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง ระหว่าง กองทุนรวมฯ TTTBB และธนาคารกรุงเทพ	: สัญญาบัญญัติธนาคาร
สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาข้อตกลงดำเนินการ และงดเว้นดำเนินการ ระหว่าง กองทุนรวมฯ JAS TTTBB และ TTTI ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2562	: สัญญาข้อตกลงดำเนินการ

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
ธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญใน TTTBB รวมจำนวน 7,529,234,885 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.87 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TTTBB ซึ่งถือโดย ACU (ACU เป็นบริษัทย่อยที่ JAS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด	: ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญใน TTTBB
ธุรกรรมจำหน่ายหน่วยลงทุนใน JASIF จำนวน 1,520,000,000 หน่วย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.00 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของ JASIF ซึ่งถือโดย JAS ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด	: ธุรกรรมการจำหน่ายหน่วยลงทุนใน JASIF
การจำหน่ายหน่วยลงทุนของ JAS ใน JASIF จำนวน 1,520,000,000 หน่วย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.00 ของหน่วยลงทุนทั้งหมดใน JASIF และการจำหน่ายหุ้นสามัญที่ ACU (ACU เป็นบริษัทย่อยที่ JAS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) ถืออยู่ใน TTTBB จำนวน 7,529,234,885 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.87 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TTTBB ให้แก่ AWN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ADVANC และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด	: การซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุน
พิจารณาอนุมัติให้ JAS ดำเนินการขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และการขายหุ้นสามัญใน TTTBB ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด พิจารณาอนุมัติผ่อนผัน และ/หรือ แก้ไขรายละเอียดบางประการในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ยกเลิกสัญญาบางฉบับที่เกี่ยวข้อง การเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้า TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้กองทุนรวมฯ ดำเนินการตามมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในวาระนี้ได้ ซึ่งรวมถึงการแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เพื่อให้กองทุนรวมฯ สามารถคืนเงินลงทุนในจำนวนไม่เกินค่าเช่าล่วงหน้า TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ	: ข้อเสนอของ AWN
เงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนต่อหน่วย (Distribution Per Unit)	: DPU
รายได้เฉลี่ยต่อลูกค้าหนึ่งรายที่มีการออกใบแจ้งค่าบริการในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง (ไม่รวมค่าบริการติดตั้งอุปกรณ์)	: ARPU
ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม จำนวน 980,500 คอร์ริโลเมตร จากการลงทุนครั้งแรกของกองทุนรวมฯ	: ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม
ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม จำนวน 700,000 คอร์ริโลเมตร จากการซื้อทรัพย์สินเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ของกองทุนรวมฯ	: ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม
เทคโนโลยีการสื่อสารข้อมูลแบบดิจิทัลผ่านคู่สายทองแดง ได้แก่ ADSL – เทคโนโลยีการสื่อสารข้อมูลแบบดิจิทัลผ่านคู่สายทองแดงที่มีความเร็วในการสื่อสารในการส่งและรับไม่เท่ากัน VDSL – เทคโนโลยีการสื่อสารข้อมูลแบบดิจิทัลผ่านคู่สายทองแดงด้วยความเร็วสูงมาก	: xDSL
เทคโนโลยีการสื่อสารข้อมูลแบบดิจิทัลผ่านเส้นใยแก้วนำแสง	: FTTx
สายวัสดุที่ทำมาจากแก้ว เพื่อใช้สำหรับส่งสัญญาณไปตามเส้นทางของเส้นใยแก้วนำแสง	: OFC หรือใยแก้วนำแสง
หน่วยวัดความยาวของเส้นใยแก้วนำแสง ซึ่งคำนวณโดยการนำจำนวนคอร์ริของเส้นใยแก้วนำแสงในส่วนใดๆ คูณด้วยความยาวของส่วนนั้น	: คอร์ริโลเมตร
อัตราส่วนของกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย และค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสง 12 เดือนย้อนหลัง	: LTM EBITDAR
ประมาณการค่าเช่า 12 เดือนถัดไป	: NTM Rental Expenses
โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019	: COVID-19
บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด	: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ DISCOVER
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์:	: สำนักงาน ก.ล.ต. หรือ SEC
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	: ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ SET
ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น	: EGM
องค์การอนามัยโลก	: WHO

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio)	: DSCR
มาตรการป้องกันและสกัดกั้นการนำเชื้อเข้าสู่พื้นที่ และมาตรการกักขังการระบาดภายในพื้นที่	: Lock Down
การกักกันโรค	: Quarantine
ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 38/2562 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานลงวันที่ 25 เมษายน พ.ศ. 2562 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	: ประกาศฯ ทน. 38/2562
ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สธ. 14/2558 เรื่อง ข้อกำหนดในรายละเอียดเกี่ยวกับการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ลงวันที่ 7 เมษายน พ.ศ. 2558 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	: ประกาศฯ สธ. 14/2558

**รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภททรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง และธุรกรรมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน**

26 กันยายน 2565

ที่ IMAPDM180/2022

เรื่อง: รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภททรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง และธุรกรรมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน

เรียน: คณะกรรมการบริษัทจัดการฯ และผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน (JASIF หรือ กองทุนรวมฯ)

อ้างอิง:

- 1) หนังสือแจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ฉบับลงวันที่ 4 สิงหาคม 2565 เรื่องการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน บรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน (JASIF) และธุรกรรมอื่นๆที่เกี่ยวข้อง และกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีสิทธิในการเข้าประชุมวิสามัญผู้ถือหน่วยลงทุน ครั้งที่ /2565
- 2) หนังสือแจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ฉบับลงวันที่ 12 กันยายน 2565 เรื่องแจ้งเปลี่ยนแปลงวันจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหน่วยลงทุนครั้งที่ 1/2565 และวาระการประชุม
- 3) หนังสือแจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ฉบับลงวันที่ 14 กันยายน 2565 เรื่องความยินยอมของธนาคารกรุงเทพ (จำกัด) มหาชน ในการลดอัตราดอกเบี้ยและขยายระยะเวลาการชำระคืนหนี้เงินกู้ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน บรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน (JASIF)
- 4) หนังสือแจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ฉบับลงวันที่ 26 กันยายน 2565 เรื่องแจ้งเปลี่ยนแปลงวาระการประชุมของการประชุมวิสามัญผู้ถือหน่วยลงทุนครั้งที่ 1/2565
- 5) สารสนเทศการเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเพื่อการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภททรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง และธุรกรรมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ลงวันที่ 4 สิงหาคม 2565 และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม
- 6) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2564 (แบบ 56-REIT1) ของกองทุนรวมฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564
- 7) รายงานประจำปีของกองทุนรวมฯ สำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2564
- 8) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของกองทุนรวมฯ สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และ งบการเงินที่สอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของกองทุนรวมฯ สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565

- 9) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ JAS สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และ งบการเงินที่สอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ JAS สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565
- 10) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ TTTBB สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และ งบการเงินที่สอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ TTTBB สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565
- 11) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ ADVANC สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และ งบการเงินที่สอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ ADVANC สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565
- 12) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ AWN สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564
- 13) สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาเช่าหลัก ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2562
- 14) สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2562
- 15) สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2562
- 16) สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2562
- 17) สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาโอนสิทธิตามสัญญาให้บริการโครงข่าย ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2562
- 18) สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาข้อตกลงดำเนินการ และงดเว้นดำเนินการ ระหว่าง กองทุนรวมฯ JAS TTTBB และ TTTI ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2562
- 19) จดหมายเรื่อง รายละเอียดการขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตจัสมิน ลงวันที่ 4 กรกฎาคม 2565
- 20) จดหมายจากคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง เรื่องการกำหนดวาระการประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน JASIF วันที่ 23 กันยายน 2565 (“จดหมายจากคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง”)
- 21) ข้อมูลและเอกสารอื่นๆ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทจัดการฯ



**ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimers)**

1. ผลการศึกษาของ บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเมนท์ จำกัด (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ DISCOVER) ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากกองทุนรวมฯ และข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ หรือเปิดเผยใน เว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) และข้อมูลที่ประกาศต่อสาธารณะอื่นๆ ของกองทุนรวมฯ รวมทั้งข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทจัดการฯ
2. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่างๆ อันเกิดจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้
3. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลเอกสารที่ได้รับเป็นข้อมูลที่ถูกต้อง สมบูรณ์ และการให้ความเห็นนี้เป็นการพิจารณาและให้ความเห็นภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
4. สืบเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งองค์การอนามัยโลก (WHO) ได้ประกาศให้การระบาดของ COVID-19 เป็นการระบาดใหญ่และให้ทุกประเทศเพิ่มมาตรการป้องกันและควบคุมการแพร่ระบาดของโรคทำให้ทั่วโลกมีการควบคุมและป้องกันการแพร่ระบาดของ COVID-19 โดยใช้มาตรการป้องกันและสกัดกั้นการนำเชื้อเข้าสู่พื้นที่ และมาตรการกักกันที่ยังการระบาดภายในพื้นที่ (Lock Down) และการกักกันโรค (Quarantine) สถานการณ์การแพร่ระบาดดังกล่าวส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของ JASIF และ TTTBB ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตั้งสมมติฐานเพิ่มเติมจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทจัดการฯ ซึ่ง ณ ปัจจุบันยังไม่มีความไม่แน่นอนและอาจเปลี่ยนแปลงได้ โดยการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ COVID-19 อาจส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการหารายได้ กำไร และงบการเงินของ JASIF และ TTTBB อย่างมีนัยสำคัญ
5. เนื่องจากรายงานฉบับนี้ถูกเผยแพร่สู่สาธารณะในระหว่างที่เกิดสงครามและข้อพิพาทระหว่างรัสเซีย และ ยูเครน โดยผลของสงครามทำให้ราคาน้ำมัน ราคาแก๊สธรรมชาติและค่าไฟฟ้า มีการเปลี่ยนแปลงอย่างกะทันหันและมีนัยสำคัญ โดย ณ ปัจจุบันสถานการณ์ดังกล่าวยังคงมีความไม่แน่นอนและอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ซึ่งอาจส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อ ต้นทุนการบริการ ค่าใช้จ่ายต่างๆ และความสามารถในการหารายได้ของ JASIF และ TTTBB ได้ในอนาคต
6. เนื่องจาก JASIF ไม่ได้มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของ JAS และ TTTBB ดังนั้น JASIF และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถเข้าถึงข้อมูลรายละเอียดของ JAS และ TTTBB ได้เฉพาะในส่วนข้อมูลที่ถูกเปิดเผยต่อสาธารณะเท่านั้น การวิเคราะห์ข้อมูล หรือประมาณการทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับ JAS และ TTTBB ที่จัดทำโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในรายงานฉบับนี้ จึงเป็นการใช้ข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะเท่านั้น
7. รายงานฉบับนี้มีไว้วัตถุประสงค์เพื่อชี้แนะการพิจารณาตัดสินใจใดๆ เกี่ยวกับการดำเนินการของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมฯ หรือไม่ได้มีวัตถุประสงค์ในการชักชวนให้ซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมฯ หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ แต่อย่างใด
8. ในการจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพและได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากกองทุนรวมฯ รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร

และผู้ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนและข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง ในขณะที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานความเห็นนี้ ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือ ไม่ครบถ้วน และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อกองทุนรวมฯ และผู้ถือหน่วยลงทุนในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนต่อการเข้าทำรายการยกเลิกลงและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภททรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง และธุรกรรมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องดังรายละเอียดข้างต้นเท่านั้น โดยการตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหน่วยลงทุนควรจะศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด ผลกระทบ และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนในครั้งนี้ด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ การให้ความเห็นนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม

## 1 ภาพรวมการพิจารณาอนุมัติการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้อง

ตามที่ JAS และ ADVANC ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2565 ถึงการจำหน่ายหน่วยลงทุนของ JAS ใน JASIF จำนวน 1,520,000,000 หน่วย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.00 ของหน่วยลงทุนทั้งหมดใน JASIF และการจำหน่ายหุ้นสามัญที่ ACU (ACU เป็นบริษัทย่อยที่ JAS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) ถืออยู่ใน TTTBB จำนวน 7,529,234,885 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.87 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TTTBB ให้ AWN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ADVANC และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด นั้น JAS และ AWN ได้กำหนดให้มีเงื่อนไขบังคับก่อนของการซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุน ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกองทุนรวมฯ สำหรับการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งรายละเอียดการขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมฯ โครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตจัสมิน รายละเอียดตามข้อ 3.6 สรุปสาระสำคัญการขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมฯ

ทั้งนี้ การที่ JAS จะจำหน่ายหน่วยลงทุนใน JASIF และ/หรือเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับ JASIF จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกองทุนรวมฯ โดยตามหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของกองทุนรวมฯ ครั้งที่ 1/2565 ได้มีการแบ่งวาระการประชุมออกเป็น 2 วาระ โดยวาระที่ 1 จะมีวาระย่อยที่ต้องพิจารณาทั้งหมด 3 วาระย่อย และวาระที่ 2 จะเป็นการพิจารณาเรื่องอื่นๆ (ถ้ามี) เพื่อแสดงให้เห็นถึงผลกระทบต่อของการพิจารณาตามวาระย่อยต่างๆ และเพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถนำข้อเสนอดังกล่าวตามแต่ละวาระย่อย ให้บริษัทจัดการฯ นำไปเจรจากับ AWN ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความเป็นไปได้จากผลการลงมติของผู้ถือหุ้นในแต่ละวาระเพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติในวาระต่างๆ โดยมีรายละเอียดดังนี้

### 1.1 ผลลัพธ์จากการพิจารณาอนุมัติในวาระที่ 1 ตามที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของกองทุนรวมฯ ครั้งที่ 1/2565

**วาระที่ 1** พิจารณาอนุมัติให้ JAS ดำเนินการขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และการขายหุ้นสามัญใน TTTBB ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด พิจารณาอนุมัติผ่อนผัน และ/หรือ แก้ไขรายละเอียดบางประการในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ยกเลิกสัญญาบางฉบับที่เกี่ยวข้อง การเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้าให้ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมตามที่จำเป็นเพื่อให้กองทุนรวมฯ ดำเนินการตามมติของผู้ถือหุ้นในวาระนี้ได้ ซึ่งรวมถึงการแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เพื่อให้กองทุนรวมฯ สามารถคืนเงินลงทุนในจำนวนไม่เกินค่าเช่าล่วงหน้าให้ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ

โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะพิจารณาลงมติในวาระที่ 1.2 ถึง 1.3 ก็ต่อเมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติในวาระที่ 1.1 เท่านั้น โดยผลการพิจารณาของที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวาระที่ 1.2 ถึง 1.3 จะไม่ถือเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกันและไม่ถือเป็นเงื่อนไขของวาระที่ 1.1 กล่าวคือ หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติในวาระที่ 1.1 แล้ว ที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะลงมติอนุมัติหรือไม่อนุมัติวาระที่ 1.2 หรือ 1.3 ใดๆก็ได้

วาระที่ 1.1 พิจารณาอนุมัติให้ JAS ดำเนินการขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และการขายหุ้นสามัญใน TTTBB ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด ตลอดจนผ่อนผัน และ/หรือแก้ไข รายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนตัวผู้สนับสนุนจาก JAS เป็น AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด รวมถึงการแก้ไขข้อห้ามในการแข่งขันกับกองทุนรวมฯ และเรื่องอื่น ๆ ภายใต้อัตนญาข้อตกลงดำเนินการ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น

วาระที่ 1.2 พิจารณานุมัติผ่อนผัน และ/หรือ แก้ไขรายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเช่าและค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสง (OFCs) และยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า และสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน และการเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้า TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ซึ่งรวมถึงการแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เพื่อให้กองทุนรวมฯ สามารถคืนเงินลงทุนในจำนวนไม่เกินค่าเช่าล่วงหน้า TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ

วาระที่ 1.3 พิจารณานุมัติผ่อนผัน และ/หรือแก้ไข รายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับสัญญาข้อตกลงดำเนินการ และยกเลิกสัญญาบัญชีธนาคาร และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

## 1.2 การเปลี่ยนแปลงวาระการประชุม

ตามที่กองทุนรวมฯ ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องแจ้งเปลี่ยนแปลงวาระการประชุมของการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนครั้งที่ 1/2565 วันที่ 26 กันยายน 2565 เนื่องจากในวันที่ 23 กันยายน 2565 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องได้ส่งหนังสือเรื่องการกำหนดวาระการประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน JASIF ให้คงเหลือไว้เพียงวาระ 2.1 2.2 และ 2.3 โดยยกเลิกวาระที่ 1 ซึ่งเป็นการแก้ไขข้อมูลจากเดิมที่ได้แจ้งเปลี่ยนแปลงวันจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนครั้งที่ 1/2565 และวาระการประชุม เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2565 (วาระการประชุมที่ 1 หากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนอนุมัติจะถือว่าการอนุมัติการเข้าทำรายการ อย่างไรก็ดี หากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนไม่อนุมัติวาระที่ 1 กองทุนรวมฯ จะให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนพิจารณาวาระที่ 2 ซึ่งมีใช้การสอบถามความเห็นจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ตามเงื่อนไขและข้อเสนองของ AWN ในแต่ละประเด็นแยกจากกัน แต่เป็นการพิจารณาวาระรับข้อเสนองของ AWN ในแต่ละประเด็นแยกออกจากกัน ซึ่งอาจนำมาซึ่งความสับสนแก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนได้) ดังนั้น เพื่อให้สอดคล้องกับเจตนาของคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง กองทุนรวมฯ จึงมีการเปลี่ยนแปลงวาระการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนครั้งที่ 1/2565 ให้เหลือ 2 วาระคือวาระที่ 1 (แบ่งเป็น 3 วาระย่อย) เพื่อพิจารณานุมัติให้ JAS ดำเนินการขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และการขายหุ้นสามัญใน TTTBB ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด พิจารณานุมัติผ่อนผัน และ/หรือ แก้ไขรายละเอียดบางประการในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ยกเลิกสัญญาบางฉบับที่เกี่ยวข้อง การเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้า TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมตามที่จำเป็นเพื่อให้กองทุนรวมฯ ดำเนินการตามมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในวาระนี้ได้ ซึ่งรวมถึงการแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เพื่อให้กองทุนรวมฯ สามารถคืนเงินลงทุนในจำนวนไม่เกินค่าเช่าล่วงหน้า TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ และวาระที่ 2 พิจารณาเรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

## 1.3 แนวทางการพิจารณานุมัติวาระต่างๆ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีหน้าที่เพียงให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนตามวาระที่ BBLAM กำหนดโดยไม่สามารถแก้ไขวาระดังกล่าวได้ เพื่อลดความสับสนแก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้สรุปแนวทางการอนุมัติตามกรณีต่างๆ ให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน เพื่อให้เกิดความเข้าใจมากที่สุด ทั้งนี้ เนื่องจากวาระที่ 2 เป็นวาระอื่นๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถแสดงความเห็นได้ในขณะนี้

เพื่อให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนได้เข้าใจถึงผลลัพธ์ในกรณีต่างๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำตารางผลลัพธ์การลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

แบบ	วาระที่ 1.1	วาระที่ 1.2	วาระที่ 1.3	ผลการอนุมัติในวาระที่ 1
A	ไม่อนุมัติ	-	-	กองทุนรวมฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการได้
B	อนุมัติ	อนุมัติ	อนุมัติ	กองทุนรวมฯ สามารถเข้าทำรายการได้

แบบ	วาระที่ 1.1	วาระที่ 1.2	วาระที่ 1.3	ผลการอนุมัติในวาระที่ 1
				<ol style="list-style-type: none"> <li>1. AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดสามารถซื้อหุ้น TTTBB และหน่วยลงทุน JASIF จาก JAS ได้ และยกเลิกข้อห้ามในการค้าแข่งกับกองทุนรวมฯ</li> <li>2. AWN สามารถแก้ไขสัญญาเช่าปัจจุบัน ยกเลิกประกันรายได้ค่าเช่า และการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้า</li> <li>3. AWN สามารถแก้ไขรายละเอียดของสัญญาข้อตกลงดำเนินการเช่นการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน และสัญญาที่เกี่ยวข้องรวมทั้งสัญญากับสถาบันการเงิน</li> </ol>
C	อนุมัติ	ไม่อนุมัติ	ไม่อนุมัติ	<p>กองทุนรวมฯ สามารถเข้าทำรายการได้ หาก AWN ยอมรับเงื่อนไขตามสัญญาเช่าเดิมที่เกี่ยวข้องกับวาระที่ 1.2 และ 1.3 โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด สามารถซื้อหุ้น TTTBB และหน่วยลงทุน JASIF จาก JAS ได้ และยกเลิกข้อห้ามในการค้าแข่งกับกองทุนรวมฯ</li> <li>2. AWN ไม่สามารถแก้ไขสัญญาเช่าปัจจุบัน ยกเลิกประกันรายได้ค่าเช่า และการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้า</li> <li>3. AWN ไม่สามารถแก้ไขรายละเอียดของสัญญาข้อตกลงดำเนินการเช่นการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน และสัญญาที่เกี่ยวข้องรวมทั้งสัญญากับสถาบันการเงิน</li> </ol>
D	อนุมัติ	ไม่อนุมัติ	อนุมัติ	<p>กองทุนรวมฯ สามารถเข้าทำรายการได้ หาก AWN ยอมรับเงื่อนไขตามสัญญาเช่าเดิมที่เกี่ยวข้องกับวาระที่ 1.2 โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดสามารถซื้อหุ้น TTTBB และหน่วยลงทุน JASIF จาก JAS ได้ และยกเลิกข้อห้ามในการค้าแข่งกับกองทุนรวมฯ</li> <li>2. AWN ไม่สามารถแก้ไขสัญญาเช่าปัจจุบัน ยกเลิกประกันรายได้ค่าเช่า และการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้า</li> <li>3. AWN สามารถแก้ไขรายละเอียดของสัญญาข้อตกลงดำเนินการเช่นการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน และสัญญาที่เกี่ยวข้องรวมทั้งสัญญากับสถาบันการเงิน</li> </ol>
E	อนุมัติ	อนุมัติ	ไม่อนุมัติ	<p>กองทุนรวมฯ สามารถเข้าทำรายการได้ หาก AWN ยอมรับเงื่อนไขตามสัญญาข้อตกลงดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับวาระที่ 1.3 โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดสามารถซื้อหุ้น TTTBB และหน่วยลงทุน JASIF จาก JAS ได้ และยกเลิกข้อห้ามในการค้าแข่งกับกองทุนรวมฯ</li> <li>2. AWN สามารถแก้ไขสัญญาเช่าปัจจุบัน ยกเลิกประกันรายได้ค่าเช่า และการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้า</li> <li>3. AWN ไม่สามารถแก้ไขรายละเอียดของสัญญาข้อตกลงดำเนินการเช่นการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน และสัญญาที่เกี่ยวข้องรวมทั้งสัญญากับสถาบันการเงิน</li> </ol>

อย่างไรก็ดี หาก AWN ต้องการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขอื่นๆ ตามที่นำเสนอในที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน กองทุนรวมฯ จะต้องดำเนินการให้มีการจัดประชุมวิสามัญในการพิจารณาข้อเสนอของ AWN อีกครั้ง

ทั้งนี้ การดำเนินการของกองทุนรวมฯ ตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนอยู่ภายใต้เงื่อนไขว่ากองทุนรวมฯ ต้องได้รับความเห็นชอบจากธนาคารกรุงเทพภายใต้สัญญาสินเชื่อ และธุรกรรมซื้อขายหุ้น TTTBB ต้องได้รับอนุมัติจาก กสทช. ด้วย

## 2 บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ตามที่ JAS และ ADVANC ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2565 ถึงการจำหน่ายหน่วยลงทุนของ JAS ในกองทุนรวมฯ จำนวน 1,520,000,000 หน่วย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.00 ของหน่วยลงทุนทั้งหมดในกองทุนรวมฯ และการจำหน่ายหุ้นสามัญที่ ACU (ACU เป็นบริษัทย่อยที่ JAS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) ถืออยู่ใน TTTBB จำนวน 7,529,234,885 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.87 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TTTBB ให้แก่ AWN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ADVANC และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด นั้น JAS และ ADVANC ได้กำหนดให้มีเงื่อนไขบังคับก่อนของการซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุน ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกองทุนรวมฯ สำหรับการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

ทั้งนี้ ในปัจจุบัน กองทุนรวมฯ มีสัญญาดังต่อไปนี้กับ JAS TTTBB และ TTTI เพื่อจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภททรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง (รวมเรียกดังกล่าว "สัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน")

1. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาเช่าหลัก ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB (สัญญาเช่าหลัก)
2. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB (สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า)
3. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB (สัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน)
4. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB (สัญญาบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน)
5. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาโอนสิทธิตามสัญญาให้บริการโครงข่าย ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB (สัญญาโอนสิทธิตามสัญญาให้บริการโครงข่าย)
6. สัญญาบัญชีธนาคารสำหรับสำรองการชำระค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง ระหว่าง กองทุนรวมฯ TTTBB และธนาคารกรุงเทพ (สัญญาบัญชีธนาคาร)
7. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาข้อตกลงดำเนินการ และงดเว้นดำเนินการ ระหว่าง กองทุนรวมฯ JAS TTTBB และ TTTI (สัญญาข้อตกลงดำเนินการ)

โดยในวันเดียวกัน (4 กรกฎาคม 2565) BBLAM ในฐานะบริษัทจัดการฯ ของกองทุนรวมฯ ได้รับจดหมายเรื่องรายละเอียดการขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน ลงวันที่ 4 กรกฎาคม 2565 และจดหมายเรื่อง รายละเอียดข้อเสนองการชำระค่าเช่าล่วงหน้าให้แก่กองทุนรวมฯ ลงวันที่ 11 กันยายน 2565 (หนังสือลงวันที่ 11 กันยายน 2565) จาก JAS ขอให้บริษัทจัดการฯ ดำเนินการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นของกองทุนรวมฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. การยกเลิกและแก้ไขสัญญาดังนี้
  - (ก) ยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า และสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน
  - (ข) แก้ไขสัญญาเช่าหลัก โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้
    - (1) การขยายอายุสัญญาเช่าหลักจากวันที่ 29 มกราคม 2575 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2580 และกำหนดอัตราค่าเช่าตั้งแต่วันที่ 30 มกราคม 2575 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2575 จะเท่ากับ 402.37 บาทต่อคอร์ริกิลเมตรต่อเดือน ทั้งนี้ อัตราค่าเช่าตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม

2576 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2580 จะมีการปรับขึ้นอัตราค่าเช่าดังกล่าวทุกวันที่ 1 มกราคม ของทุกปีตามอัตราค่าเช่าที่เปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ล่าสุดที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ ทั้งนี้ ไม่เกินร้อยละ 3 ต่อปีแต่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0 ต่อปี

- (2) ยกเลิกสิทธิของกองทุนรวมฯ ในการต่ออายุสัญญาเช่าหลัก
- (3) TTTBB ตกลงจะชำระค่าเช่าล่วงหน้าให้กองทุนรวมฯ เพิ่มอีกจำนวน 3,000 ล้านบาท ซึ่ง TTTBB จะชำระค่าเช่าล่วงหน้าดังกล่าวจำนวน 1,000 ล้านบาท จำนวน 3 งวด ดังนี้ (1) ณ วันที่การแก้ไขสัญญาเช่าหลักมีผลบังคับ (“วัน Effective”) (2) วันครบรอบปีที่ 1 นับจากวัน Effective และ (3) วันครบรอบปีที่ 2 นับจากวัน Effective ทั้งนี้ ค่าเช่าล่วงหน้าดังกล่าวเป็นการจ่ายสำหรับการเช่าเดือนมกราคมของแต่ละปีในระหว่างปี 2573 ถึงปี 2574 เป็นจำนวน 300 ล้านบาทต่อเดือน และ ค่าเช่าเดือนมกราคมของแต่ละปีในระหว่างปี 2575 ถึงปี 2580 เป็นจำนวน 400 ล้านบาทต่อเดือน (“ค่าเช่าล่วงหน้า”) ทั้งนี้ ในกรณีที่จำนวนเงินค่าเช่าที่กองทุนรวมฯ มีสิทธิได้รับในเดือนมกราคมของแต่ละปีดังกล่าวมีจำนวนสูงกว่าค่าเช่าล่วงหน้า TTTBB ได้ชำระล่วงหน้าตามที่ระบุข้างต้น TTTBB จะชำระค่าเช่าในส่วนที่ขาดดังกล่าวให้แก่กองทุนรวมฯ เมื่อถึงวันกำหนดชำระเงินค่าเช่าของเดือนมกราคมของแต่ละปีดังกล่าว ตามวิธีการที่ระบุในสัญญาเช่าหลัก

ทั้งนี้ การเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ ข้างต้น อยู่ภายใต้เงื่อนไขตามที่กำหนด และ ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุนระหว่าง JAS และ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด เสริมสมบูรณ์

นอกจากนั้น เมื่อกองทุนรวมได้รับค่าเช่าล่วงหน้าเพิ่มเติมจาก TTTBB ตามที่กล่าวข้างต้นแล้ว บริษัทจัดการฯ มีแผนที่จะลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนรวมฯ เพื่อคืนเงินค่าเช่าล่วงหน้าดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นลงทุน โดยบริษัทจัดการฯ มีแผนที่จะลดทุนจดทะเบียนของกองทุนรวมฯ เพื่อคืนเงินให้แก่ผู้ถือหุ้นลงทุนในช่วงระยะเวลา 3 ปีแรกนับจากวัน Effective จำนวนประมาณไม่เกินปีละ 1,000 ล้านบาท

2. การโอนสิทธิและหน้าที่ของ JAS ภายใต้สัญญาข้อตกลงดำเนินการให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด และแก้ไขรายละเอียดเงื่อนไขสัญญาข้อตกลงดำเนินการที่สำคัญดังต่อไปนี้
  - (ก) การแก้ไขและยกเลิกสิทธิของกองทุนรวมฯ ในการยกเลิกสัญญาเช่าหลักและสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าถ้าต้องมีการโอนหุ้นของ TTTBB ให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท ทีทีแอนทีที จำกัด (มหาชน) ตามคำสั่งศาล
  - (ข) การแก้ไขและยกเลิกการถูกจำกัดมิให้ดำเนินการบางประการ เช่น (ก) การแก้ไขและยกเลิกการจำกัดการทำธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตให้อยู่ที่ TTTBB และ TTTI เท่านั้น และ (ข) การแก้ไขและยกเลิกเงื่อนไขการไม่แข่งขันกัน (Non-Competition) เป็นต้น
  - (ค) การแก้ไขและยกเลิกเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและเงื่อนไขเกี่ยวกับบัญชีเพื่อสำรวจการชำระค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง

- (ง) การแก้ไขและยกเลิกเงื่อนไขการห้ามจ่ายเงินปันผลของ TTTBB ถ้าอัตราส่วนทางการเงินไม่เป็นไปตามที่กำหนด
- (จ) การแก้ไขและยกเลิกเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับ Financial Indebtedness – Borrowings etc. และ Financial Indebtedness – Loans

อย่างไรก็ดี ข้อตกลงจะไม่โอนหน่วยลงทุนที่อันจะส่งผลให้สัดส่วนการถือหน่วยลงทุนทั้งหมดของผู้สนับสนุนต่ำกว่าที่กำหนดในข้อตกลงดำเนินการ (Lock-up Undertaking) จะยังคงดำรงอยู่ต่อไป

ทั้งนี้ หากที่ประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมฯ ได้ลงมติอนุมัติในเรื่องดังกล่าวข้างต้น และกองทุนรวมฯ ได้รับการผ่อนผันจากธนาคารกรุงเทพภายใต้สัญญาสินเชื่อแล้ว บริษัทจัดการฯ จะดำเนินการให้ความยินยอมแก่ JAS TTTBB และ TTTI เพื่อยกเลิก หรือแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนต่อไป

อนึ่ง ภายใต้สัญญาข้อตกลงดำเนินการ JAS มีหน้าที่ต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นและอำนาจควบคุมใน TTTBB และ TTTI (โดยอ้อม) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 76 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ TTTBB และ TTTI นอกจากนี้ JAS จะต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 19 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมด จนถึงวันที่ 20 พฤศจิกายน 2568 และไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 นับตั้งแต่วันที่ 21 พฤศจิกายน 2568 จนถึงวันที่ 29 มกราคม 2575 ซึ่งเป็นวันครบกำหนดสัญญาเช่าหลัก เว้นแต่ได้รับความยินยอมจากกองทุนรวมฯ ก่อนหรือเป็นไปตามเงื่อนไขอื่นที่กำหนดในสัญญาข้อตกลงดำเนินการ ดังนั้น การที่ JAS จะดำเนินการตามรายละเอียดข้างต้นได้จึงมีความจำเป็นต้องได้รับความยินยอมจากกองทุนรวมฯ ก่อน

อย่างไรก็ดี ตามที่กองทุนรวมฯ ได้เข้าทำสัญญาสินเชื่อจำนวน 18,160 ล้านบาทกับธนาคารกรุงเทพ ฉบับลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2562 เพื่อนำเงินกู้มาซื้อทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมในปี 2562 นั้น โดยกองทุนได้ชำระคืนเงินกู้แล้วจำนวน 4,285 ล้านบาท และเหลือเงินกู้ที่ต้องชำระอีกจำนวน 13,875 ล้านบาท (ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565) โดยจะครบกำหนดชำระคืนเงินกู้ในวันที่ 20 พฤษภาคม 2573 ทั้งนี้ สัญญาสินเชื่อได้กำหนดห้ามไม่ให้กองทุนรวมฯ แก้ไข แปลงหนี้ หรือยกเลิกสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ห้ามกองทุนรวมฯ แก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เว้นแต่เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนดหรือเพื่อให้โครงการจัดการกองทุนรวมฯ เป็นไปตามกฎหมาย ห้ามกองทุนรวมฯ ลดทุนเว้นแต่จะได้รับความยินยอมของธนาคารกรุงเทพ รวมถึงกำหนดให้การยกเลิกสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานเป็นเหตุผิดนัดตามสัญญาสินเชื่อ ดังนั้น กองทุนรวมฯ จึงจำเป็นต้องได้รับการผ่อนผันจากธนาคารกรุงเทพก่อนจึงจะสามารถดำเนินการใด ๆ ข้างต้นได้เช่นกัน

นอกจากนี้ ตามที่ AWN มีข้อเสนอในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งรวมถึงการขยายระยะเวลาเช่าภายใต้สัญญาเช่าหลักพร้อมกับขอยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่านั้น บริษัทจัดการฯ เห็นว่าหากที่ประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมฯ อนุมัติธุรกรรมดังกล่าวจะทำให้รายได้ค่าเช่าของกองทุนรวมฯ ลดลงในระยะแรก ดังนั้น การแก้ไขระยะเวลาการชำระหนี้เงินกู้ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยภายใต้สัญญาสินเชื่อจะช่วยลดผลกระทบดังกล่าวและทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนได้รับประโยชน์จากผลของการเข้าทำธุรกรรมมากยิ่งขึ้น

บริษัทจัดการฯ จึงได้หารือกับธนาคารกรุงเทพเพื่อขออนุมัติให้ขยายระยะเวลาชำระหนี้และปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสัญญาสินเชื่อ ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	รวม (2566-2575)
การชำระคืนเงินต้น											
เงินไขปัจจุบัน	1,150	1,300	1,450	1,550	1,700	1,900	2,100	2,200	-	-	13,350



	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	รวม (2566-2575)
เงื่อนไขใหม่	50	200	250	600	750	2,000	2,200	2,200	2,400	2,700	13,350
อัตราดอกเบี้ย											
เงื่อนไขปัจจุบัน	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR			
เงื่อนไขใหม่	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	

หมายเหตุ: ธนาคารกรุงเทพคิดค่าธรรมเนียมในการขยายระยะเวลาชำระหนี้ (extension fee) เป็นจำนวน 0.5% บนภาระหนี้คงเหลือ ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2565

โดยธนาคารกรุงเทพได้แจ้งให้บริษัทจัดการฯ ทราบว่าธนาคารกรุงเทพเห็นชอบในหลักการที่จะขยายระยะเวลาชำระหนี้ และปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามที่กองทุนรวมฯ ร้องขอโดยมีเงื่อนไขว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุนต้องมีมติอนุมัติรายละเอียดตามเงื่อนไขต่างๆ ที่ระบุไว้ในหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นวงลงทุนของกองทุนรวมฯ ครั้งที่ 1/2565 ด้วย ตลอดจนกองทุนรวมฯ ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขรายละเอียดอื่น ๆ ตามที่ธนาคารกรุงเทพกำหนดซึ่งบริษัทจัดการฯ ได้เปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์แล้ว เมื่อวันที่ 14 กันยายน 2565

ทั้งนี้ การดำเนินการผ่อนผันจากธนาคารกรุงเทพ ในการแก้ไข แปลงหนี้ หรือยกเลิกสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน การขยายระยะเวลาในการชำระหนี้และการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยนี้ บริษัทจัดการฯ สามารถทำได้โดยไม่ต้องอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด ในฐานะบริษัทจัดการฯ ของกองทุนรวมฯ เห็นควรให้มีการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นวงลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน ครั้งที่ 1/2565 ในวันอังคารที่ 18 ตุลาคม 2565 เวลา 13.00 น. ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 รวมถึงกฎระเบียบอื่นที่เกี่ยวข้อง ในการประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุนเพื่อขอมติดังกล่าว ต้องมีผู้ถือหุ้นวงลงทุนมาประชุมไม่น้อยกว่า 25 ราย หรือไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นวงลงทุนทั้งหมด ทั้งนี้ จำนวนผู้ถือหุ้นวงลงทุนที่มาประชุมดังกล่าวต้องมีหน่วยลงทุนนับรวมกันไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนรวมฯ จึงจะครบเป็นองค์ประชุม

บริษัทจัดการฯ จึงขอเชิญผู้ถือหุ้นวงลงทุนของกองทุนรวมฯ เข้าร่วมการประชุมตามรายละเอียดข้างต้น เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ ดังจะกล่าวต่อไปนี้

วาระที่ 1 พิจารณามติให้ JAS ดำเนินการขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และการขายหุ้นสามัญใน TTTBB ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด พิจารณามติผ่อนผัน และ/หรือ แก้ไขรายละเอียดบางประการในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ยกเลิกสัญญาฉบับที่เกี่ยวข้อง การเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้าให้ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้กองทุนรวมฯ ดำเนินการตามมติของผู้ถือหุ้นวงลงทุนในวาระนี้ได้ ซึ่งรวมถึงการแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เพื่อให้กองทุนรวมฯ สามารถคืนเงินลงทุนในจำนวนไม่เกินค่าเช่าล่วงหน้าให้ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ

วาระที่ 1.1 พิจารณามติให้ JAS ดำเนินการขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และการขายหุ้นสามัญใน TTTBB ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด ตลอดจนผ่อนผัน และ/หรือแก้ไข รายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนตัวผู้สนับสนุนจาก JAS เป็น AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด รวมถึงการแก้ไขข้อห้าม

ในการแข่งขันกับกองทุนรวมฯ และเรื่องอื่น ๆ ภายใต้สัญญาข้อตกลงดำเนินการ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ

วาระที่ 1.2 พิจารณานุมัติผ่อนผัน และ/หรือ แก้ไขรายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเข้าและค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสง (OFCs) และยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า และสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน และการเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้า TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ ซึ่งรวมถึงการแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เพื่อให้กองทุนรวมฯ สามารถคืนเงินลงทุนในจำนวนไม่เกินค่าเช่าล่วงหน้า TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ

วาระที่ 1.3 พิจารณานุมัติผ่อนผัน และ/หรือ แก้ไข รายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับสัญญาข้อตกลงดำเนินการ และยกเลิกสัญญาบัญชีธนาคาร และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ

โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ จะพิจารณาลงมติในวาระที่ 1.2 ถึง 1.3 ก็ต่อเมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ มีมติอนุมัติในวาระที่ 1.1 เท่านั้น โดยผลการพิจารณาของที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ ในวาระที่ 1.2 ถึง 1.3 จะไม่ถือเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกันและไม่ถือเป็นเงื่อนไขของวาระที่ 1.1 กล่าวคือ หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ มีมติอนุมัติในวาระที่ 1.1 แล้ว ที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ จะลงมติอนุมัติหรือไม่อนุมัติวาระที่ 1.2 หรือ 1.3 อย่างไรก็ได้

เพื่อป้องกันความสับสน และเพื่อให้สอดคล้องกับความเข้าใจของผู้ถือหุ้นฯ บริษัทจัดการฯ ขอยกตัวอย่างดังต่อไปนี้

**(1) ตัวอย่างที่ 1: ไม่อนุมัติวาระที่ 1.1**

หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ มีมติไม่อนุมัติในวาระที่ 1.1 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ ไม่ต้องพิจารณาลงมติในวาระที่ 1.2 ถึง 1.3

**(2) ตัวอย่างที่ 2: อนุมัติเพียงแค่วาระ**

หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ มีมติอนุมัติในวาระที่ 1.1 แต่ไม่อนุมัติวาระที่ 1.2 และ 1.3 หรือ อนุมัติวาระที่ 1.1 และ 1.2 แต่ไม่อนุมัติวาระที่ 1.3 หรือ อนุมัติวาระที่ 1.1 และ 1.3 แต่ไม่อนุมัติวาระที่ 1.2 บริษัทจัดการฯ ก็สามารถดำเนินการเข้าทำธุรกรรมกับ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด ได้ตามมติของที่ประชุมในวาระที่อนุมัติได้ หาก AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดยังคงมีความประสงค์จะเข้าทำธุรกรรมกับกองทุนรวมฯ อยู่

กล่าวโดยสรุป กองทุนรวมฯ จะเข้าทำรายการตามที่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ พิจารณาในวาระนี้เมื่อ (ก) กองทุนรวมฯ ได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ ของกองทุนรวมฯ ในวาระที่เกี่ยวข้อง และบริษัทจัดการฯ ได้เจรจาตกลงในรายละเอียดของสัญญาต่าง ๆ กับคู่สัญญาทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องซึ่งสอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ (ข) กองทุนรวมฯ ได้รับการอนุมัติหรือผ่อนผันจากธนาคารกรุงเทพภายใต้สัญญาสินเชื่อเพื่อวัตถุประสงค์ของธุรกรรมนี้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว และ (ค) ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุนระหว่าง JAS และ AWN และ/หรือ บุคคลที่ AWN กำหนด เสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ หากเงื่อนไขข้อใดข้อหนึ่งไม่สำเร็จ กองทุนรวมฯ จะไม่เข้าทำรายการตามที่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นฯ พิจารณาแต่อย่างใด

ทั้งนี้ ในการพิจารณาอนุมัติให้ JAS สามารถขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น ดังต่อไปนี้

#### ข้อดีของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN

- 1) กองทุนรวมฯ จะมีผู้สนับสนุนผู้เช่า (Sponsor) รายใหม่ ที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจโทรคมนาคม และมีฐานะทางการเงินที่มั่นคงแข็งแกร่ง
- 2) กองทุนรวมฯ จะได้รับกระแสเงินสดรับเร็วขึ้นจากการชำระค่าเช่าล่วงหน้าเป็นเวลา 3 ปี
- 3) ลดความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระค่าเช่า ตามกำหนดเวลา
- 4) โอกาสในการลดต้นทุนทางการเงินจากการมีผู้สนับสนุนผู้เช่าที่มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น
- 5) โอกาสที่กองทุนรวมฯ จะมีสิทธิซื้อทรัพย์สินเพิ่มเติมจาก AWN

#### ข้อด้อยของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN

- 1) กองทุนรวมฯ จะสูญเสียรายได้จากสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าทั้งหมด
- 2) การยกเลิกสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สินทำให้กองทุนรวมฯ จะจัดหาผู้เช่าอื่นมาใช้บริการอาจทำได้ยาก รวมถึงในช่วงแรกกองทุนรวมฯ ต้องพึ่งพิง TTTBB ในฐานะผู้เช่าเพียงรายเดียว
- 3) กองทุนรวมฯ เสี่ยงสิทธิในการต่ออายุสัญญาเช่าหลัก
- 4) อำนาจต่อรองของกองทุนรวมฯ ภายหลังจากหมดสัญญาปี 2580 อาจลดลง
- 5) ทำให้กองทุนรวมฯ จะต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการเคลื่อนย้ายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) เพิ่มขึ้น
- 6) กองทุนรวมฯ จะสูญเสียสิทธิห้ามการแข่งขัน

#### ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN

- 1) โอกาสการหารายได้ในอนาคตภายหลังสิ้นสุดสัญญาเช่ากับ TTTBB ภายใต้อAWN
- 2) การขาดวินัยทางการเงินของ TTTBB ภายใต้อAWN จากการยกเลิกอัตราส่วนทางการเงิน
- 3) ผลกระทบในทางลบที่เกิดจากการยกเลิก และแก้ไขสัญญาต่างๆ ที่ขออนุมัติ
- 4) ความไม่แน่นอนของผลการดำเนินงานในอนาคต
- 5) การไม่เข้าลงทุนของ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด อันเกิดจากเงื่อนไขบังคับก่อนอื่นๆ ไม่ครบถ้วน
- 6) กสทช. อาจไม่อนุมัติการเข้าทำรายการของ AWN
- 7) ธนาคารกรุงเทพอาจไม่ผ่อนผันให้กองทุนรวมฯ แก้ไขเงื่อนไขในสัญญาสินเชื่อ
- 8) AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดสามารถขายหน่วยลงทุนทั้งหมดใน JASIF ภายหลังจากปี 2575
- 9) กองทุนรวมฯ อาจมีเงินไม่เพียงพอที่ต้องจะคืนเงินค่าเช่าล่วงหน้าคืนให้แก่ TTTBB ในกรณีที่เกิดเหตุสุดวิสัยและกองทุนรวมฯ ไม่มีทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงให้ TTTBB เช่า

#### ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN

- 1) กองทุนรวมฯ และผู้ถือหุ้นยังคงได้รับข้อตกลงตามเงื่อนไขสัญญาเช่าปัจจุบัน
- 2) ไม่เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการเคลื่อนย้ายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental)

- 3) หากกองทุนรวมฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงคู่สัญญา จะทำให้กองทุนรวมฯ อาจได้รับรายได้ค่าเช่าตลอดอายุสัญญาสูงกว่าข้อเสนอของ AWN และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนรวมต่อหน่วยสูงกว่า

#### ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN

- 1) ความไม่แน่นอนอันเกิดจากสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ TTTBB ภายใต้ JAS
- 2) เสียโอกาสในการได้รับชำระค่าเช่าล่วงหน้า

#### การวิเคราะห์ปัจจัย และผลกระทบเพิ่มเติมเพื่อประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

- 1) ความเป็นไปได้ในการใช้สิทธิของกองทุนรวมฯ ในการต่ออายุสัญญาเช่าหลักของสัญญาเช่าปัจจุบันภายหลังจากปี 2575
- 2) ความเป็นไปได้ในการลงทุนการเดินสายใยแก้วนำแสงทดแทนเปรียบเทียบกับการต่อสัญญาเช่ากับ JASIF
- 3) ความเป็นไปได้ในการจัดหาผู้เช่ารายอื่นทดแทน TTTBB หลังจากหมดสัญญาเช่าหลัก และการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตหลังหมดสัญญาเช่าปัจจุบัน
- 4) การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สิน ต้นทุนทางการเงิน ค่าเช่า และหาแหล่งเงินกู้ยืมเงินของ JAS (Sponsor ปัจจุบัน) และ TTTBB ภายใต้ JAS
- 5) การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงผู้สนับสนุน (Sponsor) ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อ TTTBB
- 6) การวิเคราะห์ส่วนแบ่งการตลาดและ ARPU ระหว่าง JAS และ AWN
- 7) เปรียบเทียบฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรระหว่าง JAS และ AWN
- 8) เปรียบเทียบงบแสดงฐานะทางการเงินระหว่าง JAS กับ AWN
- 9) เปรียบเทียบความสามารถในการจ่ายชำระค่าเช่า JAS และ AWN
- 10) AWN มีการปรับปรุงเงื่อนไข 2 ครั้ง เพื่อให้กองทุนรวมฯ มีกระแสเงินสดรับระหว่างปี 2566 – 2570 ตามข้อเสนอของ AWN ใกล้เคียงกับเงื่อนไขสัญญาเช่าปัจจุบันมากขึ้น
- 11) ความแตกต่างของตลาดบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในช่วง 7 ปีที่ผ่านมา

#### ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

จากการวิเคราะห์ ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยง และลักษณะทั่วไปของธุรกรรมเนื่องจากการอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้สามารถแบ่งออกเป็น 3 ส่วนหลักๆ คือ

- 1) การอนุมัติให้ JAS ดำเนินการขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และการขายหุ้นสามัญ ใน TTTBB ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด ตลอดจนผ่อนผัน และ/หรือแก้ไข รายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนตัวผู้สนับสนุนจาก JAS เป็น AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด
- 2) ธุรกรรมการอนุมัติให้ยกเลิก หรือแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขบางประการในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน
- 3) ธุรกรรมการแก้ไขสัญญาสินเชื่อ

ซึ่งเมื่อพิจารณาจากความสมเหตุสมผลในการเข้าทำรายการในครั้งนี้รายหัวข้อ ซึ่งจะมีความสอดคล้องกับวาระการประชุม ที่ 1.1 1.2 และ 1.3 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นแยกหัวข้อดังนี้

**วาระที่ 1.1** พิจารณานุมัติให้ JAS ดำเนินการขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และการขายหุ้นสามัญใน TTTBB ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด ตลอดจนผ่อนผัน และ/หรือแก้ไข รายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนตัวผู้สนับสนุนจาก JAS เป็น AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด รวมถึงการแก้ไขข้อห้ามในการแข่งขันกับกองทุนรวมฯ และเรื่องอื่น ๆ ภายใต้อำนาจข้อตกลงดำเนินการ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

### **ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ:**

เนื่องจากวาระที่ 1.1 มีรายละเอียด 2 ส่วนหลักๆ สำหรับผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนฯ ที่ต้องพิจารณาคือ

1. นุมัติให้ JAS ดำเนินการขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และการขายหุ้นสามัญใน TTTBB ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดตลอดจนผ่อนผัน และ/หรือแก้ไข รายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนตัวผู้สนับสนุนจาก JAS เป็น AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด
2. การแก้ไขข้อห้ามในการแข่งขันกับกองทุนรวมฯ และเรื่องอื่น ๆ ภายใต้อำนาจข้อตกลงดำเนินการ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

#### **ข้อดีของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) กองทุนรวมฯ จะมีผู้สนับสนุน (Sponsor) รายใหม่ ที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจโทรคมนาคม และมีฐานะทางการเงินที่มั่นคงแข็งแกร่ง
- 2) ลดความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระค่าเช่า ตามกำหนดเวลา
- 3) โอกาสในการลดต้นทุนทางการเงินจากการมีผู้สนับสนุนที่มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น
- 4) โอกาสที่กองทุนรวมฯ จะมีสิทธิซื้อทรัพย์สินเพิ่มเติมจาก AWN

#### **ข้อด้อยของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) กองทุนรวมฯ เสียสิทธิในการต่ออายุสัญญาเช่าหลัก
- 2) อำนาจต่อรองของกองทุนรวมฯ ภายหลังจากหมดสัญญาปี 2580 อาจลดลง
- 3) กองทุนรวมฯ จะสูญเสียสิทธิห้ามการแข่งขัน

#### **ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) โอกาสการหารายได้ในอนาคตภายหลังจากสิ้นสุดสัญญาเช่ากับ TTTBB ภายใต้อำนาจ AWN
- 2) ผลกระทบในทางลบที่เกิดจากการยกเลิก และแก้ไขสัญญาต่างๆ ที่ขออนุมัติ
- 3) ความไม่แน่นอนของผลการดำเนินงานในอนาคต
- 4) การไม่เข้าลงทุนของ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด อันเกิดจากเงื่อนไขบังคับก่อนอื่นๆ ไม่ครบถ้วน
- 5) กสทช. อาจไม่อนุมัติการเข้าทำรายการของ AWN
- 6) ธนาคารกรุงเทพอาจไม่ผ่อนผันให้กองทุนรวมฯ แก้ไขเงื่อนไขในสัญญาสินเชื่อ

#### **ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) กองทุนรวมฯ และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนยังคงได้รับข้อตกลงตามเงื่อนไขสัญญาเช่าปัจจุบัน
- 2) หากกองทุนรวมฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงคู่สัญญา จะทำให้กองทุนรวมฯ อาจได้รับรายได้ค่าเช่าตลอดอายุสัญญาสูงกว่าข้อเสนอของ AWN และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนรวมต่อหน่วยสูงกว่า

**ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) ความไม่แน่นอนอันเกิดจากสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ TTTBB ภายใต้ JAS
- 2) เสียโอกาสในการได้รับชำระค่าเช่าล่วงหน้า

จากข้อดี ข้อดี และความเสี่ยงเฉพาะวาระ 1.1 สำหรับส่วนที่ 1) ของวาระ 1.1 หากพิจารณาจากสัญญาเช่าปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวจะมีประโยชน์ต่อกองทุนรวมฯ และผู้ถือหุ้นเนื่องจากธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมากเมื่อเทียบกับ 7 ปีก่อนที่กองทุนรวมฯ ได้มีการจัดตั้งขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งความรุนแรงในการแข่งขัน ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อ ARPU ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ หากพิจารณาจากความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ของ TTTBB ภายใต้ JAS ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าความเสี่ยงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อมูลค่าโดยรวมของกองทุนรวมฯ หากในอนาคต TTTBB ภายใต้ JAS เกิดการผิดนัดชำระหนี้ (ที่ผ่านมา TTTBB ยังไม่เคยมีการผิดนัดชำระหนี้กับกองทุนรวมฯ) สำหรับส่วนที่ 2) ของวาระ 1.1 ในการแก้ไขข้อห้ามในการแข่งขันกับกองทุนรวมฯ การแก้ไขดังกล่าวอาจส่งผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อโอกาสของกองทุนรวมฯ ในการต่ออายุสัญญาเช่าปัจจุบันซึ่งการที่ TTTBB ภายใต้ AWN ไม่มีข้อจำกัดในการแข่งขันดังกล่าวอาจเป็นเหตุทำให้ TTTBB ภายใต้ AWN มีโอกาสไม่ต่ออายุสัญญาเช่าปัจจุบันกับกองทุนรวมฯ

**วาระที่ 1.2** พิจารณารายละเอียดผ่อนผัน และ/หรือ แก้ไขรายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเช่าและค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสง (OFCs) และยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า และสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน และการเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงทุน ซึ่งรวมถึงการแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เพื่อให้กองทุนรวมฯ สามารถคืนเงินลงทุนในจำนวนไม่เกินค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ

**ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ:**

เนื่องจากวาระที่ 1.2 มีรายละเอียด 2 ส่วนหลักๆ สำหรับผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนฯ ที่ต้องพิจารณาคือ

1. การอนุมัติผ่อนผัน และ/หรือ แก้ไขรายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเช่าและค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสง (OFCs) และยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า และสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน
2. การเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนฯ ซึ่งรวมถึงการแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เพื่อให้กองทุนรวมฯ สามารถคืนเงินลงทุนในจำนวนไม่เกินค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ

**ข้อดีของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) กองทุนรวมฯ จะได้รับกระแสเงินสดเร็วขึ้นจากการชำระค่าเช่าล่วงหน้าเป็นเวลา 3 ปี

**ข้อดีของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) กองทุนรวมฯ จะสูญเสียรายได้จากสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าทั้งหมด
- 2) การยกเลิกสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สินทำให้กองทุนรวมฯ จะจัดหาผู้เช่าอื่นมาใช้บริการอาจทำได้ยาก รวมถึงในช่วงแรกกองทุนรวมฯ ต้องพึ่งพิง TTTBB ในฐานะผู้เช่าเพียงรายเดียว
- 3) ทำให้กองทุนรวมฯ มีค่าใช้จ่ายในการเคลื่อนย้ายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) เพิ่มขึ้น

**ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) ผลกระทบในทางลบที่เกิดจากการยกเลิก และแก้ไขสัญญาต่างๆ ที่ขออนุมัติ
- 2) การไม่เข้าลงทุนของ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดอันเกิดจากเงื่อนไขบังคับก่อนอื่นๆ ไม่ครบถ้วน
- 3) กสทช. อาจไม่อนุมัติการเข้าทำรายการของ AWN
- 4) ธนาคารกรุงเทพอาจไม่ผ่อนผันให้กองทุนรวมฯ แก้ไขเงื่อนไขในสัญญาสินเชื่อ
- 5) กองทุนรวมฯ อาจมีเงินไม่เพียงพอที่ต้องจะต้องคืนเงินค่าเช่าล่วงหน้าคืนให้แก่ TTTBB ในกรณีที่เกิดเหตุสุดวิสัยและกองทุนรวมฯ ไม่มีทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงให้ TTTBB เช่า

**ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) ไม่เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มจากการเคลื่อนย้ายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental)
- 2) หากกองทุนรวมฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงคู่สัญญา จะทำให้ได้รับรายได้ค่าเช่าตลอดอายุสัญญาสูงกว่าข้อเสนอของ AWN และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนรวมต่อหน่วยสูงกว่า

**ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) ความไม่แน่นอนอันเกิดจากสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ TTTBB ภายใต้ JAS
- 2) เสียโอกาสในการได้รับชำระค่าเช่าล่วงหน้า

จากข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงเฉพาะวาระ 1.2 สำหรับส่วนที่ 1) ของวาระ 1.2 การอนุมัติผ่อนผัน และ/หรือ แก้ไขรายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเช่าและค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสง (OFCs) และยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า และสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน หากพิจารณาจากสัญญาเช่าปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวเมื่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนพิจารณาแยกวาระ (ไม่คำนึงถึงวาระที่ 1.1) และเป็นการพิจารณาโดยมีสมมติฐานว่า JAS ยังคงเป็น Sponsor ของกองทุนรวมฯ โดยไม่มีความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ และ TTTBB ยังคงเป็นบริษัทภายใต้การบริหารของ JAS การเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN อาจทำให้กองทุนรวมฯ มี DPU ต่ำลง ทั้ง DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (สูงสุดตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ) และมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ของ DPU (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่า DPU จากสัญญาเช่าปัจจุบัน โดยกำหนดให้ TTTBB ภายใต้ JAS มีการต่อสัญญาออกไปอีก 10 ปี และ TTTBB ภายใต้ AWN ไม่มีการต่อสัญญา) ประมาณ 0.15 บาทต่อหน่วย และ 0.41 บาทต่อหน่วย ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี การพิจารณาในส่วนที่ 2) ของวาระ 1.2 การเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ หากพิจารณาแยกจากวาระที่ 1.1 น่าจะเป็นประโยชน์ต่อกองทุนรวมฯ

**วาระที่ 1.3** พิจารณานุมัติผ่อนผัน และ/หรือแก้ไข รายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับสัญญาข้อตกลงดำเนินการ และยกเลิกสัญญาบัญชีธนาคาร และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

**ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ:**

เนื่องจากวาระที่ 1.3 มีรายละเอียดหลักๆ เกี่ยวกับการแก้ไขในส่วนขอข้อตกลงดำเนินการซึ่งการแก้ไขส่วนใหญ่เป็นการแก้ไขด้านการควบคุมการดำเนินงานภายในของ TTTBB โดยมุ่งเน้นการควบคุมอัตราส่วนทางการเงิน การจ่ายเงินปันผล และการกู้เงิน ดังนั้น รายละเอียดที่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนต้องพิจารณาส่วนใหญ่เกิดจากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น

**ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) การขาดวินัยทางการเงินของ TTTBB ภายใต้ AWN จากการยกเลิกอัตราส่วนทางการเงิน
- 2) ผลกระทบในทางลบที่เกิดจากการยกเลิก และแก้ไขสัญญาต่างๆ ที่ขออนุมัติ
- 3) การไม่เข้าลงทุนของ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดอันเกิดจากเงื่อนไขบังคับก่อนอื่นๆ ไม่ครบถ้วน

เนื่องจากวาระที่ 1.3 เป็นการแก้ไขในส่วนขอข้อตกลงดำเนินการซึ่งการแก้ไขส่วนใหญ่เป็นการแก้ไขด้านการควบคุมการดำเนินกิจการภายในของ TTTBB แต่มิใช่การควบคุมแนวทางการทำธุรกิจ หรือการหารายได้ แต่เป็นการควบคุมอัตราส่วนทางการเงิน การจ่ายเงินปันผล และการกู้เงิน เป็นต้น ซึ่งการควบคุมอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวหากมองเป็นการควบคุมวินัยทางการเงินเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบกับการชำระค่าเช่าแก่กองทุนรวมฯ ถือเป็นเรื่องดี อย่างไรก็ตาม การควบคุมวินัยทางการเงินในบางครั้งไม่สามารถควบคุม หรือส่งเสริมประสิทธิภาพของนโยบายในการทำธุรกิจ แต่อาจเป็นการลดโอกาสในการแข่งขันเนื่องจากไม่สามารถกู้เงินมาดำเนินการหรือขยายธุรกิจได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนสูง เช่น ธุรกิจโทรคมนาคม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าความสามารถในการแข่งขันน่าจะเป็นสิ่งสำคัญที่สุดในการลดความเสี่ยงของความสามารถในการชำระค่าเช่าแก่กองทุนรวมฯ

ดังนั้น สำหรับการพิจารณาอนุมัติวาระที่ 1 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นควรพิจารณาภาพรวมของวาระทั้ง 1.1 1.2 และ 1.3 ไปด้วยกันเนื่องจากวาระทั้ง 3 มีความเกี่ยวข้องกัน หากพิจารณาเฉพาะวาระใดวาระหนึ่งเพียงอย่างเดียวอาจทำให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเสียผลประโยชน์ได้ ทั้งนี้ จากสถานการณ์ปัจจุบันของธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวจะมีประโยชน์ต่อกองทุนรวมฯ และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ถึงแม้ว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวจะทำให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนได้รับ DPU ต่ำลง ทั้ง DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (สูงสุดตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ) และมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ของ DPU (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่า DPU จากสัญญาเช่าปัจจุบัน โดยกำหนดให้ TTTBB ภายใต้ JAS มีการต่อสัญญาออกไปอีก 10 ปี และ TTTBB ภายใต้ AWN ไม่มีการต่อสัญญา) ต่ำกว่าประมาณ 0.15 บาทต่อหน่วย และ 0.41 บาทต่อหน่วย ตามลำดับ

	รายได้ตลอดระยะเวลาประมาณการ (ล้านบาท)	รวมมูลค่าปัจจุบันของรายได้ตลอดระยะเวลาประมาณการ (ล้านบาท)	มูลค่า DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (บาทต่อหน่วย)	มูลค่าปัจจุบัน DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (บาทต่อหน่วย)
สมมติฐาน 1 (TTTBB ภายใต้ JAS)	105,905.71 – 114,618.85	69,554.16 – 76,742.85	8.27 – 9.30	5.65 – 6.34
สมมติฐาน 2 (TTTBB ภายใต้ AWN)	109,670.91	66,615.87 – 70,698.25	9.15	5.59 – 5.93

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังคงให้ความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต การผิมนัดชำระหนี้ และความเสี่ยงต่างๆ ที่สามารถวิเคราะห์ได้จากงบการเงินเป็นหลัก (การวิเคราะห์ความเสี่ยงต่างๆ จากงบการเงินสามารถบ่งบอกถึงศักยภาพในการแข่งขันที่ผ่านมา และแนวทางที่เป็นไปได้ในการแข่งขันในอนาคต) เนื่องจากปัจจุบันกองทุนรวมฯ มีผู้เช่าหลักเพียงรายเดียว (TTTBB) หากผู้เช่าหลักไม่สามารถจ่ายค่าเช่าตามสัญญา หรือจ่ายค่าเช่าตามสัญญาล่าช้า จะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน (และอาจส่งผลกระทบต่อเจ้าหนี้ของ TTTBB และ JAS) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN มีความเหมาะสม ถึงแม้ว่าผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนอาจได้รับผลตอบแทนลดลง

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การที่กองทุนรวมฯ เสียสิทธิข้อห้ามค้าแข่งอาจมีผลกระทบต่ออำนาจการต่อรองของกองทุนรวมฯ ภายหลังจากหมดสัญญาปี 2580 ซึ่งในอนาคต TTTBB ภายใต้ AWN อาจมีอำนาจการต่อรองกับกองทุนรวมฯ



เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการที่กองทุนรวมไม่มีสิทธิ์ห้ามค้าแข่ง อย่างไรก็ดี หากผู้ถือหน่วยลงทุนไม่ต้องการแก้ไขข้อเสนองของ AWN ในข้อห้ามในการแข่งขันกับกองทุนฯ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด ก็จะไม่เข้าลงทุนใน JASIF

## 2.1 สรุปแนวทางการความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการอนุมัติวาระย่อยที่ 1.1 – 1.3

เนื่องจากวาระการประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนในครั้งนี้อยู่มีความยืดหยุ่นโดยเปิดโอกาสให้ผู้ถือหน่วยลงทุนที่ต้องการให้ AWN เข้ามาเป็น Sponsor ของกองทุนรวมฯ แต่ไม่ต้องการให้มีการเปลี่ยนแปลงหรือผ่อนผันค่าเช่า หรือสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า (อนุมัติวาระ 1.1 แต่ไม่อนุมัติวาระ 1.2 และ/หรือวาระ 1.3) ซึ่งจะมี ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยงแตกต่างกัน

ดังนั้น แนวทางการลงมติอนุมัติ จะมีได้ดังนี้

แบบ	วาระที่ 1.1	วาระที่ 1.2	วาระที่ 1.3	ผลการอนุมัติในวาระที่ 1	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าผู้ถือหน่วยลงทุน
A	ไม่อนุมัติ	-	-	กองทุนรวมฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการได้	หากผู้ถือหน่วยลงทุนต้องการให้ JAS ยังคงเป็น Sponsor ของกองทุนรวมต่อไป ควรไม่อนุมัติวาระที่ 1.1 แต่อาจมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ TTTBB ภายใต้ JAS
B	อนุมัติ	อนุมัติ	อนุมัติ	กองทุนรวมฯ สามารถเข้าทำรายการได้ 1. AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดสามารถซื้อหุ้น TTTBB และหน่วยลงทุน JASIF จาก JAS ได้ และยกเลิกข้อห้ามในการค้าแข่งกับกองทุนรวมฯ 2. AWN สามารถแก้ไขสัญญาเช่าปัจจุบันยกเลิกประกันรายได้ค่าเช่า และการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้า 3. AWN สามารถแก้ไขรายละเอียดของสัญญาข้อตกลงดำเนินการ เช่น การดำรงอัตราส่วนทางการเงิน และสัญญาที่เกี่ยวข้องรวมทั้งสัญญากับสถาบันการเงิน	<b>ควรอนุมัติตามความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการข้อ 9.1</b>
C	อนุมัติ	ไม่อนุมัติ	ไม่อนุมัติ	กองทุนรวมฯ สามารถเข้าทำรายการได้ หาก AWN ยอมรับเงื่อนไขตามสัญญาเช่าเดิมที่เกี่ยวข้องกับวาระที่ 1.2 และ 1.3 โดยมีรายละเอียดดังนี้ 1. AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดสามารถซื้อหุ้น TTTBB และหน่วยลงทุน JASIF จาก JAS ได้ และยกเลิกข้อห้ามในการค้าแข่งกับกองทุนรวมฯ 2. AWN ไม่สามารถแก้ไขสัญญาเช่าปัจจุบันยกเลิกประกันรายได้ค่าเช่า และการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้า 3. AWN ไม่สามารถแก้ไขรายละเอียดของสัญญาข้อตกลงดำเนินการ เช่น การดำรง	เป็นการตัดสินใจที่ทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจเสียประโยชน์ (หากผู้ถือหน่วยลงทุน ต้องการให้ JAS เป็น Sponsor ต่อควรอนุมัติตามแบบ A แต่หากต้องการให้ AWN เป็น Sponsor ควรอนุมัติตามแบบ B) เนื่องจากหากผู้ถือหน่วยลงทุนอนุมัติวาระที่ 1.1 กองทุนรวมฯ จะเสียสิทธิ์ข้อห้ามค้าแข่งกับ AWN ทั้งนี้ ดังนั้น การไม่อนุมัติวาระ 1.2 จะส่งผลให้ TTTBB ภายใต้ AWN สามารถชำระค่าเช่าตามสัญญาเช่าปัจจุบันแต่โอกาสที่ TTTBB ภายใต้ AWN จะต่ออายุสัญญาเช่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และทำให้ DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการและมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ของ DPU เท่ากับที่จะได้รับจาก TTTBB ภายใต้ JAS ที่ไม่

แบบ	วาระที่ 1.1	วาระที่ 1.2	วาระที่ 1.3	ผลการอนุมัติในวาระที่ 1	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าผู้ถือหุ้นรายละ
				อัตราส่วนทางการเงิน และสัญญาที่เกี่ยวข้องรวมทั้งสัญญากับสถาบันการเงิน	มีการต่ออายุเพิ่ม 10 ปี ที่ 7.54 บาทต่อหน่วย และ 5.39 – 5.62 บาทต่อหน่วยตามลำดับ ซึ่งจะน้อยกว่า DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ และมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) DPU ของ TTTBB ภายใต้ AWN ที่ 9.15 บาทต่อหน่วย และ 5.59 – 5.93 บาทต่อหน่วยตามลำดับ
D	อนุมัติ	ไม่อนุมัติ	อนุมัติ	<p>กองทุนรวมฯ สามารถเข้าทำรายการได้ หาก AWN ยอมรับเงื่อนไขตามสัญญาเช่าเดิมที่เกี่ยวข้องกับวาระที่ 1.2 โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. AWN สามารถซื้อหุ้น TTTBB และหน่วยลงทุน JASIF จาก JAS ได้ และยกเลิกข้อห้ามในการค้าแข่งกับกองทุนรวมฯ</li> <li>2. AWN ไม่สามารถแก้ไขสัญญาเช่าปัจจุบันยกเลิกประกันรายได้ค่าเช่า และการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้า</li> <li>3. AWN สามารถแก้ไขรายละเอียดของสัญญาข้อตกลงดำเนินการ เช่น การดำรงอัตราส่วนทางการเงิน และสัญญาที่เกี่ยวข้องรวมทั้งสัญญากับสถาบันการเงิน</li> </ol>	<p>เป็นการตัดสินใจที่ทำให้ผู้ถือหุ้นรายละสูญเสียประโยชน์ (หากผู้ถือหุ้นรายละต้องการให้ JAS เป็น Sponsor ต่อควรอนุมัติตามแบบ A แต่หากต้องการให้ AWN เป็น Sponsor ควรอนุมัติตามแบบ B) เนื่องจากหากผู้ถือหุ้นรายละลงทุนอนุมัติวาระที่ 1.1 กองทุนรวมฯ จะเสียสิทธิข้อห้ามค้าแข่งกับ AWN ทั้งนี้ ดังนั้น การไม่อนุมัติวาระ 1.2 จะส่งผลให้ TTTBB ภายใต้ AWN สามารถชำระค่าเช่าตามสัญญาเช่าปัจจุบันแต่โอกาสที่ TTTBB ภายใต้ AWN จะต่ออายุสัญญาเช่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และทำให้ DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ และมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ของ DPU เท่ากับที่จะได้รับจาก TTTBB ภายใต้ JAS ที่ไม่มีการต่ออายุเพิ่ม 10 ปี ที่ 7.54 บาทต่อหน่วย และ 5.39 – 5.62 บาทต่อหน่วยตามลำดับ ซึ่งจะน้อยกว่า DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ และมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) DPU ของ TTTBB ภายใต้ AWN ที่ 9.15 บาทต่อหน่วย และ 5.59 – 5.93 บาทต่อหน่วยตามลำดับ</p>
E	อนุมัติ	อนุมัติ	ไม่อนุมัติ	<p>กองทุนรวมฯ สามารถเข้าทำรายการได้ หาก AWN ยอมรับเงื่อนไขตามสัญญาเช่าเดิมที่เกี่ยวข้องกับวาระที่ 1.3 โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. AWN สามารถซื้อหุ้น TTTBB และหน่วยลงทุน JASIF จาก JAS ได้ และยกเลิกข้อห้ามในการค้าแข่งกับกองทุนรวมฯ</li> <li>2. AWN สามารถแก้ไขสัญญาเช่าปัจจุบันยกเลิกประกันรายได้ค่าเช่า และการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้า</li> <li>3. AWN ไม่สามารถแก้ไขรายละเอียดของสัญญาข้อตกลงดำเนินการ เช่น การดำรงอัตราส่วนทางการเงิน และสัญญาที่เกี่ยวข้องรวมทั้งสัญญากับสถาบันการเงิน</li> </ol>	<p>เป็นการตัดสินใจที่ทำให้ผู้ถือหุ้นรายละสูญเสียประโยชน์ (หากผู้ถือหุ้นรายละต้องการให้ JAS เป็น Sponsor ต่อควรอนุมัติตามแบบ A แต่หากต้องการให้ AWN เป็น Sponsor ควรอนุมัติตามแบบ B) เนื่องจากหากผู้ถือหุ้นรายละลงทุนอนุมัติวาระที่ 1.1 และ 1.2 แต่ไม่อนุมัติวาระที่ 1.3 TTTBB ภายใต้ AWN อาจไม่สามารถกู้เงินเพิ่มเติมจาก AWN เพื่อมาจ่ายชำระเงินค่าเช่าล่วงหน้าได้จากการควบคุมสัดส่วนทางการเงิน นอกจากนี้ การควบคุมวินัยทางการเงินโดยการดำรงอัตราส่วนทางการเงินในบางครั้งอาจเป็นการลดโอกาสในการแข่งขัน เนื่องจากไม่สามารถกู้เงินมาดำเนินการหรือขยาย</p>

แบบ	วาระที่ 1.1	วาระที่ 1.2	วาระที่ 1.3	ผลการอนุมัติในวาระที่ 1	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าผู้ถือหุ้นรายละ
					ธุรกิจได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนสูง เช่น ธุรกิจโทรคมนาคม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าความสามารถในการแข่งขันน่าจะเป็นสิ่งสำคัญที่สุดในการลดความเสี่ยงของความสามารถในการชำระค่าเช่าแก่กองทุนรวมฯ

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากความสมเหตุสมผลในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จากสถานะธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในปัจจุบันที่มีการแข่งขันสูงกว่าในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวจะมีประโยชน์ต่อกองทุนรวมฯ และผู้ถือหุ้นรายละ แม้ว่าค่าเช่าทำรายการดังกล่าวจะทำให้ผู้ถือหุ้นรายละได้รับ DPU ต่ำลง (ทั้ง DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (สูงสุดตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ) และมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ของ DPU) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการลดภาระความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ และโอกาสของธุรกิจในอนาคต มีความสำคัญกว่า โดยหากพิจารณาถึงความสามารถในการแข่งขัน (รายละเอียดตามข้อ 7.5.4 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สิน ต้นทุนทางการเงิน ค่าเช่า และหาแหล่งเงินกู้ยืมเงินของ JAS (Sponsor ปัจจุบัน) และ TTTBB ภายใต้ JAS) และความสามารถในการชำระหนี้ จะเห็นได้ว่าตั้งแต่ปี 2563 TTTBB ภายใต้ JAS มีความสามารถในการชำระหนี้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยผลขาดทุนสุทธิในปี 2563 2564 และ 6 เดือนแรกของปี 2565 เท่ากับ ( 4,125.76) ล้านบาท (2,064.49) ล้านบาท และ (519.28) ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากอัตราค่าเช่าสินทรัพย์จากกองทุนรวมฯ ที่อยู่ในระดับที่สูงกว่าความสามารถในการสร้างรายได้ของสินทรัพย์นั้น สืบเนื่องจากรายได้ของ JAS ในปี 2563 มิได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเช่าทรัพย์สินภายหลังจากขายสินทรัพย์เข้ากองทุนในปี 2562 อันส่งผลให้ในปี 2564 JAS ต้องก่อหนี้เพิ่มเติม ทั้งเงินกู้จากสถาบันการเงิน และหุ้นกู้ โดยหนี้เกือบทั้งหมดนำมาใช้เพื่อชำระค่าเช่าตามสัญญา จนเป็นผลให้ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงินได้ในปี 2565 โดยปัจจุบันกลุ่ม JAS อยู่ระหว่างขอผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนทางการเงินจากผู้ให้กู้ (รายละเอียดตามข้อ 7.5.4 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สิน ต้นทุนทางการเงิน ค่าเช่า และหาแหล่งเงินกู้ยืมเงินของ JAS (Sponsor ปัจจุบัน))

นอกจากนี้ จากงบการเงิน TTTBB ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 สินทรัพย์ของ TTTBB มีส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 4,797.63 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์ที่เป็น ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ประมาณ 31,196.25 ล้านบาท ซึ่งหากในอนาคต TTTBB ใช้ทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับ xDSL ได้ไม่เต็มประสิทธิภาพอาจถูกตั้งด้อยค่าและอาจจะมีผลกระทบต่องบการเงินของ TTTBB (การตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับ xDSL ขึ้นอยู่กับกรพิจารณาของผู้สอบบัญชีของ TTTBB ว่าจะตั้งด้อยค่าหรือไม่ในอนาคต) ในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้ความสำคัญต่อความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้เป็นหลักเนื่องจากปัจจุบันกองทุนรวมฯ มีผู้เช่ารายหลักเพียงรายเดียว (TTTBB) หากผู้เช่าหลักไม่สามารถจ่ายค่าเช่าตามสัญญา หรือจ่ายค่าเช่าตามสัญญาล่าช้า จะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายละ (และอาจส่งผลกระทบต่อเจ้าหนี้ของ TTTBB และ JAS) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าควรเข้าทำรายการธุรกรรมจำหน่ายหุ้นการจำหน่ายหน่วยลงทุน และการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้องในครั้งนี้มีความเหมาะสม

จากข้อสรุปข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าผู้ถือหุ้นรายละควรอนุมัติให้ JAS ดำเนินการขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และการขายหุ้นสามัญใน TTTBB ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด พิจารณาอนุมัติผ่อนผัน และ/หรือแก้ไขรายละเอียดบางประการในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ยกเลิกสัญญาบางฉบับที่เกี่ยวข้อง การเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ตกชำระให้กองทุนรวมฯ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้กองทุนรวมฯดำเนินการตามมติของผู้ถือหุ้นรายละในวาระนี้ได้ ซึ่งรวมถึงการแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เพื่อให้กองทุน

รวมฯ สามารถคืนเงินลงทุนในจำนวนไม่เกินค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ โดยเป็นการอนุมัติทูลวาระ (กล่าวคือวาระที่ 1.1 1.2 และ 1.3) ทั้งนี้ หากผู้ถือหน่วยลงทุนไม่เห็นด้วยตามข้อเสนอของ AWN ผู้ถือหน่วยลงทุนควรไม่อนุมัติวาระที่ 1.1 เพียงวาระเดียว

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สอบทานไปยังที่ปรึกษากฎหมายของกองทุนรวมฯ และบริษัทจัดการฯ ถึงกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนอนุมัติการยกเลิก ผ่อนผัน และแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้องแล้ว แต่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุนระหว่าง JAS และ AWN ไม่สำเร็จลุล่วง กองทุนรวมฯ และผู้ถือหน่วยลงทุนจะไม่เสียสิทธิใดๆ และยังคงได้รับสิทธิตามสัญญาเดิม ณ ปัจจุบันทั้งหมด โดยกองทุนรวมฯ จะยังคงได้รับค่าเช่าจาก TTTBB ตามสัญญาเช่าปัจจุบันซึ่งหาก TTTBB ไม่ชำระค่าเช่า กองทุนรวมฯ จะสามารถฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายได้

ทั้งนี้ การตอบรับหรือปฏิเสธข้อเสนอก่อนการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานในครั้งนี้ ยังมีความเสี่ยงที่ผู้ถือหน่วยลงทุนควรต้องพิจารณาอย่างละเอียดเนื่องจากความเสี่ยงดังกล่าวอาจส่งผลถึงผลประกอบการของกองทุนรวมฯ และผลตอบแทนของผู้ถือหน่วยลงทุนในอนาคต ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานตาม ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหน่วยลงทุน โดยผู้ถือหน่วยลงทุนควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหน่วยลงทุนครั้งที่ 1/2565 ในครั้งนี้ด้วยเพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสม

การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหน่วยลงทุน แต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหน่วยลงทุนจึงควรทำการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และเอกสารทั้งหมดที่ส่งมาพร้อมกันกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้ง นี้ และใช้ดุลพินิจตัดสินใจเพื่อลงมติดังกล่าว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำความเห็นต้นฉบับเป็นภาษาไทยและได้ทำการแปลเป็นภาษาอังกฤษเพื่อความเข้าใจของผู้ถือหุ้นต่างชาติ ทั้งนี้ หากมีข้อความในฉบับภาษาอังกฤษที่ไม่ตรงกับข้อความในต้นฉบับภาษาไทยให้ยึดถือต้นฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

### 3 รายละเอียดของรายการ

#### 3.1 วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการ

ตามที่ JAS และ ADVANC ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2565 ถึงการจำหน่ายหน่วยลงทุนของ JAS ในกองทุนรวมฯ จำนวน 1,520,000,000 หน่วย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.00 ของหน่วยลงทุนทั้งหมดในกองทุนรวมฯ และการจำหน่ายหุ้นสามัญที่ ACU (ACU เป็นบริษัทย่อยที่ JAS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) ถืออยู่ใน TTTBB จำนวน 7,529,234,885 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.87 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TTTBB ให้แก่ AWN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ADVANC และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด นั้น JAS และ ADVANC ได้กำหนดให้มีเงื่อนไขบังคับก่อนของการซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุน ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกองทุนรวมฯ สำหรับการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

ทั้งนี้ ในปัจจุบัน กองทุนรวมฯ มีสัญญาดังต่อไปนี้กับ JAS TTTBB และ TTTI เพื่อจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภททรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง (รวมเรียกสัญญาดังกล่าวว่า “สัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน”)

1. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาเช่าหลัก ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB (สัญญาเช่าหลัก)
2. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB (สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า)
3. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB (สัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน)
4. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB (สัญญาบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน)
5. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาโอนสิทธิตามสัญญาให้บริการโครงข่าย ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB (สัญญาโอนสิทธิตามสัญญาให้บริการโครงข่าย)
6. สัญญาบัญชีธนาคารสำหรับสำรองการชำระค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง ระหว่าง กองทุนรวมฯ TTTBB และธนาคารกรุงเทพ (สัญญาบัญชีธนาคาร)
7. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาข้อตกลงดำเนินการ และงดเว้นดำเนินการ ระหว่าง กองทุนรวมฯ JAS TTTBB และ TTTI (สัญญาข้อตกลงดำเนินการ)

โดยในวันเดียวกัน (4 กรกฎาคม 2565) BBLAM ในฐานะบริษัทจัดการฯ ของกองทุนรวมฯ ได้รับจดหมายเรื่องรายละเอียดการขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตจัสมิน ลงวันที่ 4 กรกฎาคม 2565 และจดหมายเรื่อง รายละเอียดข้อเสนอการชำระค่าเช่าล่วงหน้าให้แก่กองทุนรวมฯ ลงวันที่ 11 กันยายน 2565 (หนังสือลงวันที่ 11 กันยายน 2565) จาก JAS ขอให้บริษัทจัดการฯ ดำเนินการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นของกองทุนรวมฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. การยกเลิกและแก้ไขสัญญาดังนี้
  - (ก) ยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า และสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน
  - (ข) แก้ไขสัญญาเช่าหลัก โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้
    - (1) การขยายอายุสัญญาเช่าหลักจากวันที่ 29 มกราคม 2575 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2580 และกำหนดอัตราค่าเช่าตั้งแต่วันที่ 30 มกราคม 2575 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2575 จะ

เท่ากับ 402.37 บาทต่อคอร์ริโลเมตรต่อเดือน ทั้งนี้ อัตราค่าเช่าตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2576 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2580 จะมีการปรับขึ้นอัตราค่าเช่าดังกล่าวทุกวันที่ 1 มกราคม ของทุกปีตามอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ล่าสุดที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ ทั้งนี้ ไม่เกินร้อยละ 3 ต่อปีแต่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0 ต่อปี

- (2) ยกเลิกสิทธิของกองทุนรวมฯ ในการต่ออายุสัญญาเช่าหลัก
- (3) TTTBB ตกลงจะชำระค่าเช่าล่วงหน้าให้กองทุนรวมฯ เพิ่มอีกจำนวน 3,000 ล้านบาท ซึ่ง TTTBB จะชำระค่าเช่าล่วงหน้าดังกล่าวจำนวน 1,000 ล้านบาท จำนวน 3 งวด ดังนี้ (1) ณ วันที่การแก้ไขสัญญาเช่าหลักมีผลบังคับ (“วัน Effective”) (2) วันครบรอบปีที่ 1 นับจากวัน Effective และ (3) วันครบรอบปีที่ 2 นับจากวัน Effective ทั้งนี้ ค่าเช่าล่วงหน้าดังกล่าวเป็นการจ่ายสำหรับการเช่าเดือนมกราคมของแต่ละปีในระหว่างปี 2573 ถึงปี 2574 เป็นจำนวน 300 ล้านบาทต่อเดือน และ ค่าเช่าเดือนมกราคมของแต่ละปีในระหว่างปี 2575 ถึงปี 2580 เป็นจำนวน 400 ล้านบาทต่อเดือน (“ค่าเช่าล่วงหน้า”) ทั้งนี้ ในกรณีที่จำนวนเงินค่าเช่าที่กองทุนรวมฯ มีสิทธิได้รับในเดือนมกราคมของแต่ละปีดังกล่าวมีจำนวนสูงกว่าค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ได้ชำระล่วงหน้าตามที่ระบุข้างต้น TTTBB จะชำระค่าเช่าในส่วนที่ขาดดังกล่าวให้แก่กองทุนรวมฯ เมื่อถึงวันกำหนดชำระเงินค่าเช่าของเดือนมกราคมของแต่ละปีดังกล่าว ตามวิธีการที่ระบุในสัญญาเช่าหลัก

ทั้งนี้ การเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ ข้างต้น อยู่ภายใต้เงื่อนไขตามที่กำหนด และ ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุนระหว่าง JAS และ AWN เสร็จสมบูรณ์

นอกจากนั้น เมื่อกองทุนรวมฯ ได้รับค่าเช่าล่วงหน้าเพิ่มเติมจาก TTTBB ตามที่กล่าวข้างต้นแล้ว บริษัทจัดการฯ มีแผนที่จะลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนรวมฯ เพื่อคืนเงินค่าเช่าล่วงหน้าดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน โดยบริษัทจัดการฯ มีแผนที่จะลดทุนจดทะเบียนของกองทุนรวมฯ เพื่อคืนเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนในช่วงระยะเวลา 3 ปีแรกนับจากวัน Effective จำนวนประมาณไม่เกินปีละ 1,000 ล้านบาท

2. การโอนสิทธิและหน้าที่ของ JAS ภายใต้สัญญาข้อตกลงดำเนินการให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด และแก้ไขรายละเอียดเงื่อนไขสัญญาข้อตกลงดำเนินการที่สำคัญดังต่อไปนี้
  - (ก) การแก้ไขและยกเลิกสิทธิของกองทุนรวมฯ ในการยกเลิกสัญญาเช่าหลักและสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าถ้าต้องมีการโอนหุ้นของ TTTBB ให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท ทีทีแอนท์ที จำกัด (มหาชน) ตามคำสั่งศาล
  - (ข) การแก้ไขและยกเลิกการผูกจำกัดมิให้ดำเนินการบางประการ เช่น (ก) การแก้ไขและยกเลิกการจำกัดการทำธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตให้อยู่ที่ TTTBB และ TTTI เท่านั้น และ (ข) การแก้ไขและยกเลิกเงื่อนไขการไม่แข่งขันกัน (Non-Competition) เป็นต้น
  - (ค) การแก้ไขและยกเลิกเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและเงื่อนไขเกี่ยวกับบัญชีเพื่อสำรองการชำระค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง

- (ง) การแก้ไขและยกเลิกเงื่อนไขการห้ามจ่ายเงินปันผลของ TTTBB ถ้าอัตราส่วนทางการเงินไม่เป็นไปตามที่กำหนด
- (จ) การแก้ไขและยกเลิกเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับ Financial Indebtedness – Borrowings etc. และ Financial Indebtedness – Loans

อย่างไรก็ดี ข้อตกลงจะไม่โอนหน่วยลงทุนที่อันจะส่งผลให้สัดส่วนการถือหน่วยลงทุนทั้งหมดของผู้สนับสนุนต่ำกว่าที่กำหนดในข้อตกลงดำเนินการ (Lock-up Undertaking) จะยังคงดำรงอยู่ต่อไป

ทั้งนี้ หากที่ประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมฯ ได้ลงมติอนุมัติในเรื่องดังกล่าวข้างต้น และกองทุนรวมฯ ได้รับการผ่อนผันจากธนาคารกรุงเทพภายใต้สัญญาสินเชื่อแล้ว บริษัทจัดการฯ จะดำเนินการให้ความยินยอมแก่ JAS TTTBB และ TTTI เพื่อยกเลิก หรือแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนต่อไป

อนึ่ง ภายใต้สัญญาข้อตกลงดำเนินการ JAS มีหน้าที่ต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นและอำนาจควบคุมใน TTTBB และ TTTI (โดยอ้อม) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 76 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ TTTBB และ TTTI นอกจากนี้ JAS จะต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 19 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมด จนถึงวันที่ 20 พฤศจิกายน 2568 และไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 นับตั้งแต่วันที่ 21 พฤศจิกายน 2568 จนถึงวันที่ 29 มกราคม 2575 ซึ่งเป็นวันครบกำหนดสัญญาเช่าหลัก เว้นแต่ได้รับความยินยอมจากกองทุนรวมฯ ก่อนหรือเป็นไปตามเงื่อนไขอื่นที่กำหนดในสัญญาข้อตกลงดำเนินการ ดังนั้น การที่ JAS จะดำเนินการตามรายละเอียดข้างต้นได้จึงมีความจำเป็นต้องได้รับความยินยอมจากกองทุนรวมฯ ก่อน

อย่างไรก็ดี ตามที่กองทุนรวมฯ ได้เข้าทำสัญญาสินเชื่อจำนวน 18,160 ล้านบาทกับธนาคารกรุงเทพ ฉบับลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2562 เพื่อนำเงินกู้มาซื้อทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมในปี 2562 นั้น โดยกองทุนได้ชำระคืนเงินกู้แล้วจำนวน 4,285 ล้านบาท และเหลือเงินกู้ที่ต้องชำระอีกจำนวน 13,875 ล้านบาท (ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565) โดยจะครบกำหนดชำระคืนเงินกู้ในวันที่ 20 พฤษภาคม 2573 ทั้งนี้ สัญญาสินเชื่อได้กำหนดห้ามไม่ให้กองทุนรวมฯ แก้ไข แปลงหนี้ หรือยกเลิกสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ห้ามกองทุนรวมฯ แก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เว้นแต่เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนดหรือเพื่อให้โครงการจัดการกองทุนรวมฯ เป็นไปตามกฎหมาย ห้ามกองทุนรวมฯ ลดทุนวันแต่จะได้รับความยินยอมของธนาคารกรุงเทพ รวมถึงกำหนดให้การยกเลิกสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานเป็นเหตุผิดนัดตามสัญญาสินเชื่อ ดังนั้น กองทุนรวมฯ จึงจำเป็นต้องได้รับการผ่อนผันจากธนาคารกรุงเทพก่อนจึงจะสามารถดำเนินการใด ๆ ข้างต้นได้เช่นกัน

นอกจากนี้ ตามที่ AWN มีข้อเสนอในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งรวมถึงการขยายระยะเวลาเช่าภายใต้สัญญาเช่าหลักพร้อมกับขอยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่านั้น บริษัทจัดการฯ เห็นว่าหากที่ประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมฯ อนุมัติธุรกรรมดังกล่าวจะทำให้รายได้ค่าเช่าของกองทุนรวมฯ ลดลงในระยะแรก ดังนั้น การแก้ไขระยะเวลาการชำระหนี้เงินกู้ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยภายใต้สัญญาสินเชื่อจะช่วยลดผลกระทบดังกล่าวและทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนได้รับประโยชน์จากผลของการเข้าทำธุรกรรมมากยิ่งขึ้น

บริษัทจัดการฯ จึงได้หารือกับธนาคารกรุงเทพเพื่อขออนุมัติให้ขยายระยะเวลาชำระหนี้และปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสัญญาสินเชื่อ ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	รวม (2566-2575)
การชำระคืนเงินต้น											
เงินไขปัจจุบัน	1,150	1,300	1,450	1,550	1,700	1,900	2,100	2,200	-	-	13,350

	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	รวม (2566-2575)
เงื่อนไขใหม่	50	200	250	600	750	2,000	2,200	2,200	2,400	2,700	13,350
อัตราดอกเบี้ย											
เงื่อนไขปัจจุบัน	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR			
เงื่อนไขใหม่	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	MLR – 0.5%	

หมายเหตุ: ธนาคารกรุงเทพคิดค่าธรรมเนียมในการขยายระยะเวลาชำระหนี้ (extension fee) เป็นจำนวน 0.5% บนภาระหนี้คงเหลือ ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2565

โดยธนาคารกรุงเทพได้แจ้งให้บริษัทจัดการฯ ทราบว่าธนาคารกรุงเทพเห็นชอบในหลักการที่จะขยายระยะเวลาชำระหนี้ และปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามที่กองทุนรวมฯ ร้องขอโดยมีเงื่อนไขว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนต้องมีมติอนุมัติรายละเอียดตามเงื่อนไขต่างๆ ที่ระบุไว้ในหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมฯ ครั้งที่ 1/2565 ด้วย ตลอดจนกองทุนรวมฯ ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขรายละเอียดอื่น ๆ ตามที่ธนาคารกรุงเทพกำหนดซึ่งบริษัทจัดการฯ ได้เปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์แล้ว เมื่อวันที่ 14 กันยายน 2565

ทั้งนี้ การดำเนินการผ่อนผันจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ในการแก้ไข แปลงหนี้ หรือยกเลิกสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน การขยายระยะเวลาในการชำระหนี้และการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยนี้ บริษัทจัดการฯ สามารถทำได้โดยไม่ต้องอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด ในฐานะบริษัทจัดการฯ ของกองทุนรวมฯ เห็นควรมีให้มีการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน ครั้งที่ 1/2565 ในวันอังคารที่ 18 ตุลาคม 2565 เวลา 13.00 น. ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 รวมถึงกฎระเบียบอื่นที่เกี่ยวข้อง ในการประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเพื่อขอมติดังกล่าว ต้องมีผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนมาประชุมไม่น้อยกว่า 25 ราย หรือไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนทั้งหมด ทั้งนี้ จำนวนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่มาประชุมดังกล่าวต้องมีหน่วยลงทุนนับรวมกันไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนรวมฯ จึงจะครบเป็นองค์ประชุม

บริษัทจัดการฯ จึงขอเชิญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมฯ เข้าร่วมการประชุมตามรายละเอียดข้างต้น เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ ดังจะกล่าวต่อไปนี้

วาระที่ 1 พิจารณานุมัติให้ JAS ดำเนินการขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และการขายหุ้นสามัญใน TTTBB ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด พิจารณานุมัติผ่อนผัน และ/หรือ แก้ไขรายละเอียดบางประการในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ยกเลิกสัญญาฉบับที่เกี่ยวข้อง การเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้าให้ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้กองทุนรวมฯ ดำเนินการตามมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในวาระนี้ได้ ซึ่งรวมถึงการแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เพื่อให้กองทุนรวมฯ สามารถคืนเงินลงทุนในจำนวนไม่เกินค่าเช่าล่วงหน้าให้ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ

วาระที่ 1.1 พิจารณานุมัติให้ JAS ดำเนินการขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และการขายหุ้นสามัญใน TTTBB ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด ตลอดจนผ่อนผัน และ/หรือแก้ไข รายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนตัวผู้สนับสนุนจาก JAS เป็น AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด รวมถึงการแก้ไขข้อห้าม



ในการแข่งขันกับกองทุนรวมฯ และเรื่องอื่น ๆ ภายใต้สัญญาข้อตกลงดำเนินการ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุน

วาระที่ 1.2 พิจารณานุมัติผ่อนผัน และ/หรือ แก้ไขรายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเข้าและค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสง (OFCs) และยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า และสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน และการเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้า TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุน ซึ่งรวมถึงการแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เพื่อให้กองทุนรวมฯ สามารถคืนเงินลงทุนในจำนวนไม่เกินค่าเช่าล่วงหน้า TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ

วาระที่ 1.3 พิจารณานุมัติผ่อนผัน และ/หรือ แก้ไข รายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับสัญญาข้อตกลงดำเนินการ และยกเลิกสัญญาบัญชีธนาคาร และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุน

โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุนจะพิจารณาลงมติในวาระที่ 1.2 ถึง 1.3 ก็ต่อเมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุนมีมติอนุมัติในวาระที่ 1.1 เท่านั้น โดยผลการพิจารณาของที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุนในวาระที่ 1.2 ถึง 1.3 จะไม่ถือเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกันและ ไม่ถือเป็นเงื่อนไขของวาระที่ 1.1 กล่าวคือ หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุนมีมติอนุมัติในวาระที่ 1.1 แล้ว ที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุนจะลงมติอนุมัติหรือไม่อนุมัติวาระที่ 1.2 หรือ 1.3 อย่างไรก็ได้

เพื่อป้องกันความสับสน และเพื่อให้ง่ายต่อความเข้าใจของผู้ถือหุ้นวงลงทุน บริษัทจัดการฯ ขอยกตัวอย่างดังต่อไปนี้

**(1) ตัวอย่างที่ 1: ไม่อนุมัติวาระที่ 1.1**

หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุนมีมติไม่อนุมัติในวาระที่ 1.1 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุนไม่ต้องพิจารณาลงมติในวาระที่ 1.2 ถึง 1.3

**(2) ตัวอย่างที่ 2: อนุมัติเพียงแค่บางวาระ**

หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุนมีมติอนุมัติในวาระที่ 1.1 แต่ไม่อนุมัติวาระที่ 1.2 และ 1.3 หรือ อนุมัติวาระที่ 1.1 และ 1.2 แต่ไม่อนุมัติวาระที่ 1.3 หรือ อนุมัติวาระที่ 1.1 และ 1.3 แต่ไม่อนุมัติวาระที่ 1.2 บริษัทจัดการก็สามารถดำเนินการเข้าทำธุรกรรมกับ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด ได้ตามมติที่ประชุมในวาระที่อนุมัติได้ หาก AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดยังคงมีความประสงค์จะเข้าทำธุรกรรมกับกองทุนรวมฯ อยู่

กล่าวโดยสรุป กองทุนรวมฯ จะเข้าทำรายการตามที่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุนพิจารณาในวาระนี้เมื่อ (ก) กองทุนรวมฯ ได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุนของกองทุนรวมฯ ในวาระที่เกี่ยวข้อง และบริษัทจัดการฯ ได้เจรจาตกลงในรายละเอียดของสัญญาต่าง ๆ กับคู่สัญญาทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องซึ่งสอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุน (ข) กองทุนรวมฯ ได้รับการอนุมัติหรือผ่อนผันจากธนาคารกรุงเทพภายใต้สัญญาสินเชื่อเพื่อวัตถุประสงค์ของธุรกรรมนี้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว และ (ค) ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุนระหว่าง JAS และ AWN และ/หรือ บุคคลที่ AWN กำหนด เสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ หากเงื่อนไขข้อใดข้อหนึ่งไม่สำเร็จ กองทุนรวมฯ จะไม่เข้าทำรายการตามที่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุนพิจารณาแต่อย่างใด

ทั้งนี้ สืบเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ยังคงดำเนินอยู่อย่างต่อเนื่อง บริษัทจัดการฯ จึงเห็นควรให้มีการจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนครั้งที่ 1/2565 ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) ในวันอังคารที่ 18 ตุลาคม 2565 เวลา 13.00 น. โดยบริษัทจัดการฯ จะจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนพร้อมเอกสารประกอบการพิจารณาให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนต่อไป

ในการนี้ บริษัทจัดการฯ จึงกำหนดให้วันศุกร์ที่ 19 สิงหาคม พ.ศ. 2565 เป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่มีสิทธิในการเข้าประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนครั้งที่ 1/2565 (Record Date)

### 3.2 วัน เดือน ปีที่ทำรายการ

กองทุนรวมฯ จะเข้าทำรายการเมื่อ (ก) กองทุนรวมฯ ได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมฯ และบริษัทจัดการฯ ได้เจรจาตกลงในรายละเอียดของสัญญาต่าง ๆ กับคู่สัญญาทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง (ข) กองทุนรวมฯ ได้รับการอนุมัติหรือผ่อนผันจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ภายใต้สัญญาสินเชื่อระหว่างกองทุนรวมฯ และธนาคารกรุงเทพฉบับลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2562 เพื่อวัตถุประสงค์ของธุรกรรมนี้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว และ (ค) ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุนระหว่าง JAS และ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด เสร็จสมบูรณ์ โดยคาดว่าจะเข้าทำรายการแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2566 ทั้งนี้ หากเงื่อนไขข้อใดข้อหนึ่งไม่สำเร็จ กองทุนรวมฯ จะไม่เข้าทำรายการตามที่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนพิจารณาแต่อย่างใด

### 3.3 คู่กรณีที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับกองทุนรวมฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องของกองทุนรวมฯ

คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง ได้แก่

(ก) JAS

(ข) TTTBB

(ค) TTTI

โดยคู่กรณีตาม (ก) ถึง (ค) เป็นคู่สัญญาในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้อง

(ง) AWN (หรือบุคคลที่ AWN กำหนด) ในฐานะที่เป็นผู้สนับสนุนรายใหม่ ซึ่งไม่ได้มีความเกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์ใด ๆ กับกองทุนรวมฯ

(จ) ธนาคารกรุงเทพ ในฐานะที่เป็นเจ้าหนี้ตามสัญญาสินเชื่อ

#### บุคคลที่เกี่ยวข้อง

(ก) JAS

JAS ถือหน่วยลงทุนเกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนรวมฯ โดย ณ วันที่ 19 สิงหาคม พ.ศ. 2565 JAS ถือหน่วยลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 19.00 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนรวมฯ จึงทำให้ JAS ถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องของกองทุนรวมฯ ตามนัยแห่งประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 38/2562 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานลงวันที่ 25 เมษายน พ.ศ. 2562 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (ประกาศฯ ทน. 38/2562) และประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สธ. 14/2558 เรื่อง ข้อกำหนดในรายละเอียดเกี่ยวกับการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ลงวันที่ 7 เมษายน พ.ศ. 2558 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (ประกาศฯ สธ. 14/2558)

**(ข) TTTBB และ TTTI**

TTTBB และ TTTI ถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องของกองทุนรวมฯ ตามความหมายที่กำหนดในบทนิยามของคำดังกล่าวใน ประกาศฯ ทน. 38/2562 และประกาศฯ สธ. 14/2558 ซึ่งในกรณีนี้คือ บุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนรายใหญ่ของกองทุนรวมฯ อันหมายถึงผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเกินร้อยละ 10 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนรวมฯ เนื่องจาก TTTBB และ TTTI เป็นบริษัทย่อยของ JAS โดย ณ วันที่ 19 สิงหาคม พ.ศ. 2565 JAS ถือหุ้น (ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม) ใน TTTBB และ TTTI ในสัดส่วนร้อยละ 99.87 และร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของทั้งสองบริษัทดังกล่าว ตามลำดับ ทั้งนี้ JAS เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกองทุนรวมฯ โดย ณ วันที่ 19 สิงหาคม พ.ศ. 2565 JAS ถือหน่วยลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 19.00 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนรวมฯ ในปัจจุบัน

**(ค) AWN**

ภายหลังการเข้าทำธุรกรรม AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด จะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 19.00 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนรวมฯ (ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 10.00 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนรวมฯ) จึงทำให้ AWN ถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องของกองทุนรวมฯ ตามความหมายที่กำหนดในบทนิยามของคำดังกล่าวใน ประกาศฯ ทน. 38/2562 และประกาศฯ สธ. 14/2558

**(ง) ธนาคารกรุงเทพ**

ธนาคารกรุงเทพเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทจัดการฯ เกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทจัดการฯ โดย ณ วันที่ 6 กรกฎาคม พ.ศ. 2565 ธนาคารกรุงเทพถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทจัดการฯ จึงทำให้ธนาคารกรุงเทพ ถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องของกองทุน ตามนัยแห่งประกาศฯ ทน. 38/2562 และประกาศฯ สธ. 14/2558 อีกทั้ง ธนาคารกรุงเทพ ยังถือหุ้นหน่วยลงทุนในกองทุน ในสัดส่วนร้อยละ 1.58 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุน ณ วันที่ 19 สิงหาคม พ.ศ. 2565

**3.4 ลักษณะทั่วไปของธุรกรรม**

3.4.1 ธุรกรรมการอนุมัติให้ JAS ดำเนินการขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และการขายหุ้นสามัญ ใน TTTBB ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด ตลอดจนผ่อนผัน และ/หรือแก้ไข รายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนตัวผู้สนับสนุนจาก JAS เป็น AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด

ภายใต้สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาข้อตกลงกระทำการ และงดเว้นกระทำการ ระหว่างกองทุนรวมฯ JAS TTTBB และ TTTI (สัญญาข้อตกลงดำเนินการ) JAS ต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นและอำนาจควบคุมใน TTTBB และ TTTI (โดยอ้อม) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 76 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของทั้ง TTTBB และ TTTI นอกจากนี้ JAS จะต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 19 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดจนถึงวันที่ 20 พฤศจิกายน 2568 และไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 นับตั้งแต่วันที่ 21 พฤศจิกายน 2568 จนถึงวันที่ 29 มกราคม 2575 ซึ่งเป็นวันครบกำหนดสัญญาเช่าหลัก เว้นแต่ได้รับความยินยอมจากผู้ถือหุ้นของกองทุนรวมฯ ก่อนหรือเป็นไปตามเงื่อนไขอื่นที่กำหนดในสัญญาข้อตกลงดำเนินการ

ดังนั้น ธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญใน TTTBB รวมจำนวน 7,529,234,885 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.87 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TTTBB ซึ่งถือโดย ACU (ACU เป็นบริษัทย่อยที่ JAS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด (ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญใน TTTBB) และธุรกรรมจำหน่ายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ จำนวน 1,520,000,000 หน่วย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.00 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของกองทุนรวมฯ ซึ่งถือโดย JAS

ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด (ธุรกรรมการจำหน่ายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ) จึงต้องได้รับความยินยอมจากผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมฯ ก่อน

นอกจากนั้น เพื่อให้สอดคล้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญใน TTTBB และธุรกรรมการจำหน่ายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ ข้างต้น JAS จะต้องโอนสิทธิและหน้าที่ของ JAS ภายใต้ข้อตกลงดำเนินการให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด ภายใต้ข้อตกลงเดิมทุกประการ โดย JAS และ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด จะต้องเข้าทำสัญญาใหม่กับกองทุนรวมฯ รวมถึงการผ่อนผัน และ/หรือแก้ไข รายละเอียดบางประการภายใต้สัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนตัวผู้สนับสนุนจาก JAS เป็น AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด ซึ่งต้องได้รับความยินยอมจากผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมฯ ก่อนเช่นกัน

นอกเหนือจากมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนข้างต้น ตามที่กองทุนรวมฯ ได้เข้าทำสัญญาสินเชื่อกับธนาคารกรุงเทพ ซึ่งสัญญาสินเชื่อได้กำหนดห้ามไม่ให้กองทุนรวมฯ แก้ไข แปลงหนี้ หรือยกเลิกสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ห้ามกองทุนรวมฯ แก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เว้นแต่เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนดหรือเพื่อให้โครงการจัดการกองทุนรวมฯ เป็นไปตามกฎหมาย ห้ามกองทุนรวมฯ ลดทุนเว้นแต่จะได้รับความยินยอมของธนาคารกรุงเทพ รวมถึงการยกเลิกสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานเป็นเหตุผิดนัดตามสัญญาสินเชื่อ ดังนั้นกองทุนรวมฯ จึงจำเป็นต้องได้รับการผ่อนผันจากธนาคารกรุงเทพก่อนจึงจะสามารถดำเนินการใด ๆ ข้างต้นได้เช่นกัน โดยบริษัทจัดการฯ ได้แจ้งธนาคารกรุงเทพให้ทราบถึงธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญใน TTTBB และธุรกรรมการจำหน่ายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ ในเบื้องต้นแล้วและอยู่ในระหว่างประสานงานกับธนาคารกรุงเทพควบคู่ไปกับการจัดประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

### 3.4.2 ธุรกรรมการอนุมัติให้ยกเลิก หรือแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขบางประการในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

นอกเหนือจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญใน TTTBB และธุรกรรมการจำหน่ายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ ข้างต้น บริษัทจัดการฯ เห็นควรให้ดำเนินการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานตามที่ AWN เสนอในหนังสือจาก JAS ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### (ก) การยกเลิกและแก้ไขสัญญาดังนี้

(1) ยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าและสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน

(2) แก้ไขสัญญาเช่าหลักโดยมีรายละเอียดที่สำคัญคือ

(กก) การขยายอายุสัญญาเช่าหลักจากวันที่ 29 มกราคม 2575 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2580 และกำหนดอัตราค่าเช่าตั้งแต่วันที่ 30 มกราคม 2575 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2575 จะเท่ากับ 402.37 บาทต่อคอร์ริโดเมตรต่อเดือน ทั้งนี้ อัตราค่าเช่าตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2576 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2580 จะมีการปรับขึ้นอัตราค่าเช่าดังกล่าวทุกวันที่ 1 มกราคม ของทุกปีตามอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ล่าสุดที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ ทั้งนี้ ไม่เกินร้อยละ 3 ต่อปีแต่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0 ต่อปี

(ขข) ยกเลิกสิทธิของกองทุนรวมฯ ในการต่ออายุสัญญาเช่าหลัก

(คค) TTTBB ตกลงจะชำระค่าเช่าล่วงหน้าให้กองทุนรวมฯ เพิ่มอีกจำนวน 3,000 ล้านบาท ซึ่ง TTTBB จะชำระค่าเช่าล่วงหน้าดังกล่าวจำนวน 1,000 ล้านบาท จำนวน 3 งวด ดังนี้ (1) ณ วันที่การแก้ไขสัญญาเช่าหลักมีผลบังคับ (วัน Effective) (2) วันครบรอบปีที่ 1 นับจากวัน Effective และ (3) วันครบรอบปีที่ 2 นับจากวัน Effective ทั้งนี้ ค่าเช่าล่วงหน้าดังกล่าวเป็น

การจ่ายสำหรับการเช่าเดือนมกราคมของแต่ละปีในระหว่างปี 2573 ถึงปี 2574 เป็นจำนวน 300 ล้านบาทต่อเดือน และ ค่าเช่าเดือนมกราคมของแต่ละปีในระหว่างปี 2575 ถึงปี 2580 เป็นจำนวน 400 ล้านบาทต่อเดือน (ค่าเช่าล่วงหน้า) ทั้งนี้ ในกรณีที่จำนวนเงินค่าเช่าที่กองทุนรวมฯ มีสิทธิได้รับในเดือนมกราคมของแต่ละปีดังกล่าวมีจำนวนสูงกว่าค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ได้ชำระล่วงหน้าตามที่ระบุข้างต้น TTTBB จะชำระค่าเช่าในส่วนที่ขาดดังกล่าวให้แก่กองทุนรวมฯ เมื่อถึงวันกำหนดชำระเงินค่าเช่าของเดือนมกราคมของแต่ละปีดังกล่าว ตามวิธีการที่ระบุในสัญญาเช่าหลัก

ทั้งนี้ การเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ ข้างต้น อยู่ภายใต้เงื่อนไขว่า (กกก) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนมีมติอนุมัติรายละเอียดตามข้อ 3.4.2 (ก) ข้างต้นและ ข้อ 3.4.2 (ข)(1) และ (2) ด้านล่าง และ (ขขข) ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุนระหว่าง JAS และ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดเสร็จสมบูรณ์

นอกจากนั้น เมื่อกองทุนรวมฯ ได้รับค่าเช่าล่วงหน้าเพิ่มเติมจาก TTTBB ตามที่กล่าวข้างต้นแล้ว บริษัทจัดการฯ มีแผนที่จะลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนรวมฯ เพื่อคืนเงินค่าเช่าล่วงหน้าดังกล่าวไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน โดยบริษัทจัดการฯ จะต้องได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเพื่อแก้ไขโครงการจัดการกองทุนก่อนเพื่อให้อำนาจดำเนินการข้างต้นได้

(ข) การโอนสิทธิและหน้าที่ของ JAS ภายใต้ข้อตกลงดำเนินการให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด และแก้ไขรายละเอียดเงื่อนไขสัญญาข้อตกลงดำเนินการที่สำคัญดังต่อไปนี้

- (1) การแก้ไขและยกเลิกสิทธิของกองทุนรวมฯ ในการยกเลิกสัญญาเช่าหลักและสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าถ้าต้องมีการโอนหุ้นของ TTTBB ให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท ทีทีแอนท์ที จำกัด (มหาชน) ตามคำสั่งศาล
- (2) การแก้ไขและยกเลิกการผูกมัดมิให้ดำเนินการบางประการ เช่น (ก) ยกเลิกการจำกัดการทำธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตให้อยู่ที่ TTTBB และ TTI เท่านั้น และ (ข) การแก้ไขและยกเลิกเงื่อนไขการไม่แข่งขันกัน (Non-Competition) เป็นต้น
- (3) การแก้ไขและยกเลิกเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและเงื่อนไขเกี่ยวกับบัญชีเพื่อสำรวจการชำระค่าเช่าทรัพย์สินสิ้นอายุแล้ว
- (4) การแก้ไขและยกเลิกเงื่อนไขการห้ามจ่ายเงินปันผลของ TTTBB ถ้าอัตราส่วนทางการเงินไม่เป็นไปตามที่กำหนด
- (5) การแก้ไขและยกเลิกเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับ Financial Indebtedness – Borrowings etc. และ Financial Indebtedness – Loans เป็นต้น

อย่างไรก็ดี ข้อตกลงจะไม่โอนหน่วยลงทุนที่อื่นจะส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นหน่วยลงทุนทั้งหมดของผู้สนับสนุนต่ำกว่าที่กำหนดในข้อตกลงดำเนินการ (Lock-up Undertaking) จะยังคงดำรงอยู่ต่อไป

### 3.4.3 ธุรกรรมการแก้ไขสัญญาสินเชื่อ

สืบเนื่องจากกองทุนรวมฯ ได้เข้าทำสัญญาสินเชื่อจำนวน 18,160 ล้านบาทกับธนาคารกรุงเทพ เพื่อนำเงินกู้มาซื้อทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมในปี 2562 โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 กองทุนได้ชำระคืนเงินกู้แล้วจำนวน 4,285 ล้านบาท และมีเงินกู้คงเหลือที่ต้องชำระอีกจำนวน 13,875 ล้านบาท โดยจะครบกำหนดชำระคืนเงินกู้ในวันที่ 20 พฤษภาคม 2573 และตามที่ AWN มีข้อเสนอในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานซึ่งรวมถึงการขยายระยะเวลาเช่าภายใต้สัญญาเช่าหลักพร้อมกับขอยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่านั้น บริษัทจัดการฯ เห็นเห็นว่าหากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกองทุนรวมฯ อนุมัติธุรกรรมดังกล่าวจะทำให้รายได้ค่าเช่าของกองทุนรวมฯ ลดลงในระยะแรก ดังนั้น บริษัทจัดการฯ จึงได้หารือกับธนาคารกรุงเทพเพิ่มเติมเพื่อขอให้ธนาคารกรุงเทพปรับลดอัตราดอกเบี้ยและขยายระยะเวลาชำระหนี้ของสัญญาสินเชื่อ เนื่องจากการเปลี่ยนผู้สนับสนุนหลักมาเป็น AWN ซึ่งมีสถานะทางการเงินที่มั่นคงแข็งแกร่งซึ่งส่งให้ความเสี่ยงทางธุรกิจของกองทุนรวมฯ ลดลง ตามรายละเอียดที่ปรากฏตามตารางด้านล่างนี้ เพื่อให้เป็นประโยชน์ต่อกองทุนรวมฯ ในการลดต้นทุนทางการเงินให้มีความเหมาะสมขึ้นและเพิ่มสภาพคล่องให้ดีขึ้น โดยบริษัทจัดการฯ ขอเรียนว่าธนาคารกรุงเทพได้แจ้งให้บริษัทจัดการฯ ทราบเมื่อวันที่ 14 กันยายน 2565 ว่าธนาคารกรุงเทพเห็นชอบในหลักการที่จะขยายระยะเวลาชำระหนี้และปรับลดอัตราดอกเบี้ยโดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	รวม (2566-2575)
<b>การชำระคืนเงินต้น</b>											
เงินไขปัจจุบัน	1,150	1,300	1,450	1,550	1,700	1,900	2,100	2,200	-	-	13,350
เงินไขใหม่	50	200	250	600	750	2,000	2,200	2,200	2,400	2,700	13,350
<b>อัตราดอกเบี้ย</b>											
เงินไขปัจจุบัน	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR			
เงินไขใหม่	MLR - 0.5%	MLR - 0.5%	MLR - 0.5%	MLR - 0.5%	MLR - 0.5%	MLR - 0.5%	MLR - 0.5%	MLR - 0.5%	MLR - 0.5%	MLR - 0.5%	

หมายเหตุ: ธนาคารกรุงเทพคิดค่าธรรมเนียมในการขยายระยะเวลาชำระหนี้ (extension fee) เป็นจำนวน 0.5% บนภาระหนี้คงเหลือ ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2565

ทั้งนี้ ธนาคารกรุงเทพกำหนดให้การขยายระยะเวลาชำระหนี้และปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวจะมีผลบังคับต่อเมื่อเงื่อนไขต่าง ๆ ตามที่ธนาคารกรุงเทพกำหนดเป็นผลสำเร็จแล้ว ตามรายละเอียดที่บริษัทจัดการฯ ได้เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์แล้วเมื่อวันที่ 14 กันยายน พ.ศ. 2565

### 3.5 ขนาดของรายการและมูลค่ารวมของธุรกรรม

#### 3.5.1 ธุรกรรมการอนุมัติให้ยกเลิก หรือแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขบางประการในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

การเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นการทำธุรกรรมระหว่างกองทุนรวมฯ กับ TTTBB ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องของกองทุนรวมฯ ตาม ประกาศฯ ทน. 38/2562 เพื่อขยายอายุสัญญาเช่าหลักระหว่างกองทุนรวมฯ กับ TTTBB จากวันสิ้นสุดสัญญาเช่าวันที่ 29 มกราคม 2575 เป็นวันที่ 31 ธันวาคม 2580 และ TTTBB ต้องชำระค่าเช่าล่วงหน้าให้กองทุนรวมฯ โดยขนาดรายการมีมูลค่าระหว่าง 38,442,081,945 – 41,482,696,665 บาท หรือ คิดเป็น ร้อยละ 43.58 – 47.03 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 88,202,694,716 บาท

นอกจากนี้ กองทุนรวมฯ ยังจะเข้าทำรายการยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าระหว่างกองทุนรวมฯ กับ TTTBB สำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงจำนวน 196,100 คอร์ริโลเมตร ที่กองทุนรวมฯ เข้าลงทุนวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2558 และ สำหรับ

ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงจำนวน 140,000 คอร์กิโลเมตร ที่กองทุนรวมฯ เข้าลงทุนวันที่ 20 พฤศจิกายน 2562 (บนสมมุติฐานที่ธุรกรรมจะเสร็จสิ้นวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และจะมีการยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าในวันเดียวกัน) โดยขนาดรายการมีมูลค่าระหว่าง 17,661,332,462 – 19,984,212,784 บาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 20.02 – 22.66 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 88,202,694,716 บาท

3.5.2 ธุรกรรมการแก้ไขสัญญาสินเชื่อ

การขยายระยะเวลาการชำระหนี้ที่เหลือตามสัญญาสินเชื่อจากเดิมที่ต้องชำระหนี้ในวันที่ 20 พฤษภาคม 2573 เป็นวันที่ 30 ธันวาคม 2575 โดยมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามที่ระบุไว้ในหัวข้อ 3.3 นั้น เป็นการทำธุรกรรมระหว่างกองทุนรวมฯ กับธนาคารกรุงเทพ ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องของกองทุนตาม ประกาศฯ ทน. 38/2562 ซึ่งส่งผลให้กองทุนรวมฯ ต้องชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นประมาณ 1,337,250,000 บาท หรือ คิดเป็น ร้อยละ 1.52 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 88,202,694,716 บาท

3.6 สรุปสาระสำคัญการขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมฯ<sup>1</sup>

เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	เสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นฯ หน่วยงานพิจารณาในวาระดังนี้
1. สัญญาเช่าหลัก		
<p>1.1 การเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงหลักจะสิ้นสุดลงในวันที่ใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมประเภทที่สามของ TTTBB สิ้นอายุ กล่าวคือ วันที่ 29 มกราคม 2575 หาก TTTBB มีรายได้จากการให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (FTTX และ xDSL) ในปี 2573 ไม่ต่ำกว่า 40,000,000,000 บาท และ TTTBB ได้รับการต่ออายุใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องรวมถึงความเห็นชอบต่างๆ ที่จำเป็นสำหรับการต่ออายุสัญญาเช่าหลัก กองทุนรวมฯ มีสิทธิที่จะต่อระยะเวลาเช่าตามสัญญาเช่าหลักไปได้อีก 10 ปี นับจากวันสิ้นสุดอายุของสัญญาเช่าหลัก (กล่าวคือ 29 มกราคม 2575) ทั้งนี้ อัตราค่าเช่า ณ วันที่ต่อระยะเวลาเช่าหลักออกไปอีก 10 ปีข้างต้นจะเท่ากับ 433.21 บาทต่อคอร์กิโลเมตรต่อเดือน (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ซึ่งเท่ากับอัตราค่าเช่าภายใต้สัญญาเช่าหลักในปี 2562 โดยจะมีการปรับขึ้นอัตราค่าเช่าดังกล่าวข้างต้น ทุกวันที่ 1 มกราคม ของทุกปีตามอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ ทั้งนี้ ไม่เกินร้อยละ 3 ต่อปี แต่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0 ต่อปี</p>	<p>ขอให้ขยายอายุสัญญาเช่าหลักจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2580 และกำหนดอัตราค่าเช่าเป็นดังต่อไปนี้</p> <p>(1) จนถึง 31 ธันวาคม 2562 อัตราค่าเช่าเท่ากับ 433.21 บาท ต่อคอร์กิโลเมตรต่อเดือน (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)</p> <p>(2) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 จนถึง 29 มกราคม 2575: ปรับขึ้นอัตราค่าเช่าดังกล่าวข้างต้น ทุกวันที่ 1 มกราคม ของทุกปีตามอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ ทั้งนี้ ไม่เกินร้อยละ 3 ต่อปี แต่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0 ต่อปี</p> <p>(3) ตั้งแต่วันที่ 30 มกราคม 2575 จนถึง 31 ธันวาคม 2575 อัตราค่าเช่าเท่ากับ 402.37 บาท ต่อคอร์กิโลเมตรต่อเดือน (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)</p> <p>(4) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2576 จนถึง 31 ธันวาคม 2580: ปรับขึ้นอัตราค่าเช่าดังกล่าวข้างต้น ทุกวันที่ 1 มกราคม ของทุกปีตามอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ ทั้งนี้ ไม่เกินร้อยละ 3 ต่อปี แต่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0 ต่อปี</p>	<p>วาระที่ 1.2</p>

<sup>1</sup> ตารางนี้เป็นสรุปสาระสำคัญของการแก้ไขสัญญาเท่านั้น โดยไม่ได้ระบุถึงการแก้ไขสัญญาที่ไม่ใช่สาระสำคัญหรือข้อสัญญาที่ต้องแก้ไขสืบเนื่องจากการแก้ไขสัญญาที่เป็นสาระสำคัญ ซึ่งรวมถึงการแก้ไขสัญญาบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน และสัญญาโอนสิทธิตามสัญญาให้บริการโครงข่าย

เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	เสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น หน่วยลงทุนพิจารณาในวาระ ดังนี้
	นอกจากนั้น AWN ขอให้ยกเลิกสิทธิของกองทุนรวมฯ ในการต่ออายุสัญญาเช่าหลักได้อีก 10 ปี หาก TTTBB มีรายได้จากการให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (FTTX และ xDSL) ในปี 2573 ไม่ต่ำกว่า 40,000,000,000 บาท และ TTTBB ได้รับการต่ออายุใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องรวมถึงความเห็นชอบต่าง ๆ ที่จำเป็นสำหรับการต่ออายุสัญญาเช่าหลัก ทั้งนี้ ถ้าหากกองทุนรวมฯ ประสงค์จะขอต่อระยะเวลาการเช่าตามสัญญาเช่าหลัก กองทุนรวมฯ จะต้องแจ้งเป็นหนังสือให้ TTTBB ทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 36 เดือน ก่อนวันสิ้นสุดอายุของสัญญาเช่าหลัก อย่างไรก็ตาม TTTBB สามารถปฏิเสธไม่ต่อสัญญาเช่าดังกล่าวได้	
1.2 TTTBB มีสิทธิเปลี่ยนแปลงหรือสลับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงระหว่างทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงหลักและทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงสำรอง ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาเช่าหลัก เช่น (ก) การเปลี่ยนแปลงหรือสลับทรัพย์สินดังกล่าวไม่ก่อให้เกิดความเสียหายต่อเส้นใยแก้วนำแสง และ (ข) สัดส่วนของทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงหลักและทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงสำรองต้องเป็นไปตามที่กำหนดในสัญญาเช่าหลัก	ขอให้ยกเลิกเงื่อนไข ซึ่งสืบเนื่องจากการขอยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า	วาระที่ 1.2
1.3 TTTBB จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการนำทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงหลักลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) โดย (1) TTTBB จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิมที่เป็นทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงหลัก (ซึ่งกองทุนได้เข้าลงทุน ณ ตอนจัดตั้งกองทุนรวมฯ) ในส่วนที่มากกว่า 80% ของมูลค่าที่ได้ประมาณการไว้ในประมาณการทางการเงินที่ได้ตกลงกันไว้ระหว่างคู่สัญญาในขณะมีการเสนอขายหน่วยลงทุนต่อประชาชนครั้งแรกเมื่อปี 2558 (และไม่ได้เป็นส่วนที่ TTTBB ต้องรับผิดชอบภายใต้สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า) และ (2) TTTBB จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มที่เป็นทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงหลัก (ซึ่งกองทุนได้เข้าลงทุน ณ ตอนเพิ่มทุนในปี 2562) ทั้งจำนวนจนถึงวันสิ้นสุดสัญญาเช่าหลัก	TTTBB จะยังรับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวตามเดิม ทั้งนี้ ประมาณการทางการเงินที่ได้ตกลงกันไว้ระหว่างคู่สัญญาในขณะมีการเสนอขายหน่วยลงทุนต่อประชาชนครั้งแรกเมื่อปี 2558 นั้นเป็นการประมาณการถึงวันสิ้นสุดอายุสัญญาเช่าหลักเดิมเท่านั้น (กล่าวคือ วันที่ 29 มกราคม 2575) ดังนั้น เมื่อมีการขยายอายุสัญญาเช่าหลักออกไปจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2580 TTTBB จะไม่รับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิมที่เป็นทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงหลัก (ซึ่งกองทุนได้เข้าลงทุน ณ ตอนจัดตั้งกองทุน) ในช่วงเวลาตั้งแต่ 30 มกราคม 2575 จนถึงวันสิ้นสุดสัญญาเช่าหลักที่ได้ขยายออกไป (กล่าวคือ วันที่ 31 ธันวาคม 2580)	วาระที่ 1.2
1.4 ไม่มีเงื่อนไขนี้ในการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้าเพิ่มเติม นอกเหนือจากการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้าจำนวน 816.51	AWN ได้ยื่นข้อเสนอเพิ่มเติมเกี่ยวกับเงื่อนไขการชำระค่าเช่าล่วงหน้าภายใต้สัญญาเช่าหลัก โดยกำหนดให้	วาระที่ 1.2



เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	เสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น หน่วยลงทุนพิจารณาในวาระ ดังนี้
<p>ล้านบาท ที่ TTTBB ชำระให้แก่ JASIF แล้ว ในวันที่ทำการซื้อขายทรัพย์สินเดิมเสร็จสิ้น ณ ตอนจัดตั้งกองทุนรวมฯ</p>	<p>TTTBB ชำระค่าเช่าล่วงหน้าให้แก่ JASIF รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 3,000 ล้านบาท (สามพันล้านบาทถ้วน) (ค่าเช่าล่วงหน้า) โดยแบ่งการชำระออกเป็น 3 (สาม) งวด ๆ ละ 1,000 ล้านบาท (หนึ่งพันล้านบาทถ้วน) ซึ่งจะชำระ ณ วันดังต่อไปนี้</p> <p>(1) งวดที่ 1 ณ วันที่การแก้ไขสัญญาเช่าหลักตามข้อเสนอในครั้งนี้มีผลบังคับใช้ (วัน Effective)</p> <p>(2) งวดที่ 2 ณ วันครบรอบปีที่ 1 นับจากวัน Effective และ</p> <p>(3) งวดที่ 3 ณ วันครบรอบปีที่ 2 นับจากวัน Effective</p> <p>โดยค่าเช่าล่วงหน้าที่ดังกล่าวเป็นการจ่ายล่วงหน้าสำหรับการเช่าเดือนมกราคมของแต่ละปีในระหว่างปี 2573 ถึงปี 2574 เป็นจำนวน 300 ล้านบาท (สามร้อยล้านบาทถ้วน) ต่อเดือน และการค่าเช่าเดือนมกราคมของแต่ละปีในระหว่างปี 2575 ถึงปี 2580 เป็นจำนวน 400 ล้านบาท (สี่ร้อยล้านบาทถ้วน) ต่อเดือน ทั้งนี้ ในกรณีที่จำนวนเงินค่าเช่าที่ JASIF มีสิทธิได้รับในเดือนมกราคมของแต่ละปีดังกล่าวมีจำนวนสูงกว่าค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ได้ชำระล่วงหน้าตามที่ระบุข้างต้น TTTBB จะชำระค่าเช่าในส่วนที่ขาดดังกล่าวให้แก่ JASIF เมื่อถึงวันกำหนดชำระเงินค่าเช่าของเดือนมกราคมของแต่ละปีดังกล่าว ตามวิธีการที่ระบุในสัญญาเช่าหลัก</p> <p>ทั้งนี้ TTTBB จะชำระค่าเช่าล่วงหน้าตามข้อเสนอเพิ่มเติมที่ระบุข้างต้นก็ต่อเมื่อเงื่อนไขดังต่อไปนี้เสร็จสมบูรณ์</p> <p>(1) ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยของ JASIF มีมติอนุมัติ</p> <p>(i) การโอนสิทธิและหน้าที่ของ JAS ภายใต้อสัญญาข้อตกลงดำเนินการ ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด และการผ่อนผัน และ/หรือ การแก้ไขรายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับข้อห้ามในการแข่งขันกับ JASIF และเรื่องอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนตัวผู้สนับสนุนจาก JAS เป็น AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด ภายใต้อสัญญาข้อตกลงดำเนินการ และ</p> <p>(ii) การแก้ไขสัญญาเช่าหลัก และยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าและสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน และ</p> <p>(2) ธุรกรรมซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุนเสร็จสมบูรณ์</p>	

เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	เสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาในวาระดังนี้
	<p>นอกจากนั้น เมื่อกองทุนรวมฯ ได้รับค่าเช่าล่วงหน้าเพิ่มเติมจาก TTTBB ตามที่กล่าวข้างต้นแล้ว บริษัทจัดการฯ มีแผนที่จะลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนรวมฯ เพื่อคืนเงินค่าเช่าล่วงหน้าที่กล่าวไว้ทั้งหมดหรือบางส่วนให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน โดยบริษัทจัดการฯ จะต้องได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเพื่อแก้ไขโครงการจัดการกองทุนก่อนเพื่อให้ดำเนินการข้างต้นได้ในกรณี ADVANC จะให้ความช่วยเหลือแก่ TTTBB ในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อชำระค่าเช่าล่วงหน้าที่กล่าว</p>	
<p><b>2. สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า</b></p>		
<p>2.1 สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า ถูกทำขึ้นเพื่อให้กองทุนรวมฯ ในฐานะเจ้าของกรรมสิทธิ์ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรองออกให้ผู้อื่นเช่าใช้ได้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการใช้โครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมร่วมกันของ กสทช. โดยในระหว่างที่ยังไม่มีผู้อื่นสนใจเช่าใช้ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรองดังกล่าว TTTBB ตกลงเช่าใช้และชำระค่าเช่าใช้ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรองดังกล่าวตามข้อตกลงของสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า เพื่อเป็นการประกันรายได้ให้แก่กองทุนรวมฯ ตลอดระยะเวลาของสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า</p>	<p>ขอยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าทั้งฉบับ ซึ่งส่งผลให้กองทุนรวมฯ จะไม่ได้รับค่าเช่าภายใต้สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า</p>	<p>วาระที่ 1.2</p>
<p>2.2 TTTBB จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการนำทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรองลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) โดย (1) TTTBB จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิมที่เป็นทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรอง (ซึ่งกองทุนรวมฯ ได้เช่าลงทุน ณ ตอนจัดตั้งกองทุนรวมฯ) ในส่วนที่มากกว่า 20% ของมูลค่าที่ได้ประมาณการไว้ในประมาณการทางการเงินที่ได้ตกลงกันไว้ระหว่างคู่สัญญาในขณะที่มีการเสนอขายหน่วยลงทุนต่อประชาชนครั้งแรกเมื่อปี 2558 และ (2) TTTBB จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มที่เป็นทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรอง (ซึ่งกองทุนรวมฯ ได้เช่าลงทุน ณ ตอนเพิ่มทุนในปี 2562) ทั้งจำนวนจนถึงวันสิ้นสุดสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า</p>	<p>ขอยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าทั้งฉบับ ซึ่งส่งผลให้ TTTBB จะไม่เป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการเคลื่อนย้ายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) สำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรองซึ่ง TTTBB เช่าจากกองทุนรวมฯ ภายใต้สัญญาประกันรายได้ค่าเช่าอีกต่อไป เนื่องจากทรัพย์สินดังกล่าวได้กลับไปอยู่ภายใต้การหาประโยชน์ของกองทุนรวมฯ</p>	<p>วาระที่ 1.2</p>
<p><b>3. สัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน</b></p>		

เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	เสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น หน่วยลงทุนพิจารณาในวาระ ดังนี้
เนื่องจากกองทุนรวมฯ ไม่สามารถให้เช่าทรัพย์สินแก่ผู้เช่าทรัพย์สินที่ไม่ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงาน กสทช. ดังนั้น กองทุนรวมฯ จำเป็นจะต้องว่าจ้างผู้ที่ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงาน กสทช. เป็นผู้จัดหาผู้เช่าทรัพย์สินให้แก่กองทุนรวมฯ ดังนั้น สัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สินจึงได้ทำขึ้นเพื่อว่าจ้างให้ TTTBB นำทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรองออกให้ผู้อื่นเช่าใช้ได้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยมีอัตราค่าจ้างตามอัตราที่กำหนด	ขอยกเลิกสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สินทั้งฉบับซึ่งสืบเนื่องจากการขอยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า	วาระที่ 1.2
<b>4. สัญญาข้อตกลงดำเนินการ</b>		
4.1 JAS เป็นผู้สนับสนุน (sponsor)	เปลี่ยนผู้สนับสนุนจาก JAS เป็น AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด	วาระที่ 1.1
4.2 ในกรณีที่มูลค่าพิพาทจนถึงที่สุดให้ผู้สนับสนุนต้องโอนหุ้นที่ถืออยู่ใน TTTBB ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน) ซึ่งส่งผลให้ผู้สนับสนุนถือหุ้นใน TTTBB และ TTTI ต่ำกว่าร้อยละ 76 ของหุ้นทั้งหมดใน TTTBB และ TTTI หากเมื่อบริษัทจัดการฯ พิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ตามที่สัญญากำหนด ซึ่งรวมถึงความสามารถของผู้ถือหุ้นรายใหม่และทีมบริหารรายใหม่ (ผู้ถือหุ้นของบริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)) นโยบายและแผนธุรกิจของผู้ถือหุ้นกลุ่มใหม่ และฐานะการเงินและการดำเนินงานของผู้ถือหุ้นกลุ่มใหม่แล้วเห็นว่า TTTBB หรือ TTTI มีแนวโน้มจะไม่สามารถชำระค่าเช่าภายใต้สัญญาเช่าหลักและสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า บริษัทจัดการฯ มีสิทธิที่จะเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณายกเลิกสัญญาเช่าหลักและสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าได้และเรียกค่าเสียหายภายใต้เอกสารธุรกรรมได้	ขอให้ยกเลิกเงื่อนไข เนื่องจากเป็นเรื่องเฉพาะตัวของ JAS ในฐานะผู้สนับสนุนรายเดิม	วาระที่ 1.1
4.3 TTTBB และ TTTI ถูกจำกัดมิให้ก่อนหน้ทางการเงินวัน แต่เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาข้อตกลงดำเนินการ เช่น หน้ทางการเงินทั้งหมดของ TTTBB และ TTTI มีมูลค่ารวมไม่เกิน 12,000,000,000 บาท หรือ หน้ทางการเงินที่เกิดขึ้นเป็นหน้ต่อยลิตต่อกองทุนรวมฯ หรือ เป็นหน้ระหว่าง TTTBB และ TTTI หรือ เป็นหน้ทางการเงินที่ได้รับอนุญาตจากกองทุนรวมฯ ให้ก่อได้ หรือ เป็นหน้ทางการเงินที่ก่อขึ้นภายใต้เอกสารธุรกรรม	ขอให้ยกเลิกเงื่อนไข	วาระที่ 1.3
4.4 TTTBB และ TTTI ถูกจำกัดมิให้ให้กู้ยืมเงิน หรือ กระทำการใด ๆ ให้ตนมีฐานะเป็นเจ้าหน้ ซึ่งรวมถึงการค้าประกัน หรือยอมรับผิดชดใช้ค่าเสียหาย หรือก่อหน้เพื่อประโยชน์ของบุคคลอื่น หรือยอมรับโอนหน้จาก	ขอให้ยกเลิกเงื่อนไข	วาระที่ 1.3

เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	เสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาในวาระดังนี้
<p>บุคคลอื่น ยกเว้นกรณีดังต่อไปนี้ เช่น (ก) เป็นหนี้ทางการค้า (บัญชีลูกหนี้) ของ TTTBB และ TTTI ที่เกิดขึ้นตามธุรกิจปกติ บนเงื่อนไขและข้อกำหนดทั่วไป (arms' length basis) และเป็นไปตามทางการค้าปกติ (ข) เป็นการกู้ยืมเงินระหว่าง TTTBB และ TTTI หรือ (ค) การค้าประกันโดย TTTBB หรือ TTTI สำหรับหนี้ทางการเงินที่ TTTBB และ TTTI ได้เกิดขึ้นซึ่งเมื่อรวมมูลค่าของการค้าประกันดังกล่าวกับหนี้ทางการเงินอื่น ๆ ของ TTTBB และ TTTI แล้ว มีจำนวนไม่เกิน 12,000,000,000 บาท หรือ (ง) TTTBB ให้ผู้สนับสนุน (และบริษัทย่อยของผู้สนับสนุน) กู้ยืมเงิน (แบบหมุนเวียน) ตามจำนวนที่ตกลงกัน ซึ่งสามารถชำระและกู้ยืมใหม่ได้ไม่ว่าเวลาใด ๆ หากไม่มีการกระทำผิดสัญญาเกิดขึ้น ภายใต้เงื่อนไขที่ว่า บริษัทย่อยของผู้สนับสนุนจะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของสัญญาข้อตกลงดำเนินการ</p>		
<p>4.5 ผู้สนับสนุน TTTBB และ TTTI จะต้องประกอบธุรกิจธุรกิจ บรอดแบนด์ในประเทศไทยผ่านทาง TTTBB และ TTTI เท่านั้น โดยห้ามประกอบธุรกิจดังกล่าวผ่านทางบริษัทอื่นในกลุ่ม เว้นแต่เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาข้อตกลงดำเนินการ</p>	<p>ขอให้ยกเลิกเงื่อนไขนี้ เนื่องจาก ในปัจจุบัน AWN มีการดำเนินธุรกิจบรอดแบนด์อยู่แล้ว</p>	<p>วาระที่ 1.1</p>
<p>4.6 TTTBB ถูกจำกัดมิให้จ่ายเงินปันผล เว้นแต่จะเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ภายใต้สัญญาข้อตกลงดำเนินการ ซึ่งรวมถึงการที่ TTTBB สามารถปฏิบัติตามเกณฑ์อัตราส่วนทางการเงิน (financial covenant) ที่กำหนด และไม่มีเหตุผิดนัดเกิดขึ้น</p>	<p>ขอให้ยกเลิกเงื่อนไขนี้</p>	<p>วาระที่ 1.3</p>
<p>4.7 TTTBB และ TTTI รวมถึงผู้สนับสนุน (และบริษัทย่อยของผู้สนับสนุน) ถูกจำกัดไม่ให้สร้าง พัฒนา ติดตั้ง หรือวางสายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติม หรือสร้าง พัฒนา ติดตั้ง ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภทโทรคมนาคมอื่น ๆ (1) ในลักษณะที่อาจเป็นเหตุให้ TTTBB ระวัง เลิก หรือไม่ต่ออายุของสัญญาเช่า (ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่บางส่วน) ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม หรือ (2) หากทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมหรือทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภทโทรคมนาคมอื่น ๆ ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อหรือเป็นการแข่งขันกับ หรือจะมาเข้าแทนที่ หรือจะเป็นการลดการใช้งานหรือการเช่าทรัพย์สินของกองทุนรวมฯ โดย TTTBB หรือ TTTI (ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่บางส่วน) ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม หรือ (3) บนเส้นทางที่ทับ</p>	<p>เนื่องจากการที่ AWN มีความจำเป็นที่จะต้องมีการพัฒนาระบบสายใยแก้วนำแสงเพื่อสนับสนุนธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ซึ่งเป็นธุรกิจในปัจจุบันของ AWN ทาง AWN จึงขอให้แก้ไขข้อจำกัดเรื่องการแข่งขันโดยจะให้ใช้บังคับได้เฉพาะ TTTBB และ TTTI เท่านั้น แต่จะไม่รวมผู้สนับสนุน และบริษัทในกลุ่มของผู้สนับสนุน</p>	<p>วาระที่ 1.1</p>

เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	เสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น หน่วยลงทุนพิจารณาในวาระ ดังนี้
<p>ซ้อนกันกับเส้นทางการวางสายเส้นใยแก้วนำแสงของกองทุนรวมฯ เว้นแต่</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- เส้นทางการวางสายเส้นใยแก้วนำแสงของกองทุนรวมฯ ดังกล่าวมีอัตราการใช้ประโยชน์ (utilization rate) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 และ</li> <li>- TTTBB หรือ TTTI ได้แจ้งให้กองทุนรวมฯ ทราบเป็นลายลักษณ์อักษรพร้อมแสดงหลักฐานซึ่งแสดงให้เห็นว่าเส้นทางการวางสายเส้นใยแก้วนำแสงของกองทุนรวมฯ มีอัตราการใช้ประโยชน์ (utilization rate) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 และได้รับอนุญาตจากกองทุนรวมฯ แล้ว ทั้งนี้ หากกองทุนรวมฯ ไม่ได้แจ้งให้ TTTBB หรือ TTTI ทราบเป็นอย่างอื่นภายใน 30 วันทำการนับจากวันที่ได้รับแจ้งจาก TTTBB หรือ TTTI จะถือว่ากองทุนรวมฯ ได้อนุญาตแล้ว</li> </ul> <p>อย่างไรก็ดี การสร้าง พัฒนา ติดตั้ง หรือวางสายโดย TTTBB หรือ TTTI ที่ไม่ถือว่าการแข่งขันกับกองทุนรวมฯ และสามารถดำเนินการได้โดยไม่ต้องแจ้งหรือขออนุญาตจากกองทุนรวมฯ มีดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- เป็นการสร้างทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มฐานลูกค้าโดยการเพิ่มความครอบคลุมทั่วถึงของโครงข่าย หรือเพื่อดำรงไว้ซึ่งเสถียรภาพให้กับโครงข่ายเส้นใยแก้วนำแสงในเส้นทางอื่น ๆ ในกรณีที่มีอุบัติเหตุเกิดขึ้นกับโครงข่ายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง (redundancy) ซึ่งเป็นไปตามหลักปฏิบัติในทางอุตสาหกรรม (industry practice)</li> <li>- ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มที่ต่อจาก Distribution Point (DP)/Fiber Access Terminal (FAT) ไปยังบ้านของลูกค้าของ TTTBB หรือ TTTI หรือ Last Miles ซึ่งมีจำนวนไม่เกิน 2 คอร์</li> <li>- การสร้างทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมไม่ทับซ้อนกับเส้นทางการวางสายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงของกองทุนรวมฯ</li> <li>- การสร้างทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมเพื่อเปลี่ยนเทคโนโลยีจากระบบ DSL เป็นระบบ FTTX และ</li> <li>- การสร้างทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มเสถียรภาพให้กับโครงข่าย เพื่อวัตถุประสงค์ในการเพิ่มคุณภาพการให้บริการ ทั้งนี้ เพื่อที่จะทำให้เชื่อมั่นได้ว่าการส่งข้อมูลผ่านโครงข่ายจะเป็นไปได้</li> </ul>		

เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	เสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น หน่วยลงทุนพิจารณาในวาระ ดังนี้
<p>อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ TTTBB จะนำส่งรายงานเกี่ยวกับการวางสายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมแก่กองทุนรวมฯ ภายใน 15 วันทำการ นับจากวันสิ้นสุดไตรมาส</p> <p>ทั้งนี้ การสร้าง พัฒนา ติดตั้ง หรือวางสายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมดังกล่าวข้างต้น จะต้องไม่ส่งผลกระทบต่อการใช้งานหรือการเช่าทรัพย์สินของกองทุนรวมฯ หรือต่อผลประโยชน์ของกองทุนรวมฯ</p> <p>นอกจากนั้น ในกรณีที่กองทุนรวมฯ แจ้งความประสงค์ที่จะขยายระยะเวลาหรือต่ออายุสัญญาเช่าหลักแก่ TTTBB ภายหลังจากวันสิ้นสุดสัญญาเช่าหลัก (กล่าวคือวันที่ 29 มกราคม 2575) โดยแจ้งแก่ TTTBB ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 36 เดือนก่อนวันสิ้นสุดสัญญา แต่ กองทุนรวมฯ และ TTTBB ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับการขยายระยะเวลาหรือการต่ออายุสัญญาเช่าหลักได้ภายใน 12 เดือน นับจากวันเริ่มเจรจาต่อรองในเรื่องการขยายระยะเวลาหรือการต่ออายุสัญญาดังกล่าว TTTBB สามารถสร้าง พัฒนา ติดตั้ง หรือวางสายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติม หรือทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภทโทรคมนาคมอื่น ๆ ได้ โดยไม่ถือว่าผิดข้อห้ามในการแข่งขันกับกองทุนรวมฯ ตามที่กล่าวข้างต้นแต่อย่างใด</p>		
<p>4.8 TTTBB จะต้องคงไว้ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินดังต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อทุนไม่เกิน 1 เท่า</li> <li>(2) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 2 เท่า และ</li> <li>(3) อัตราส่วนของกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย และค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสง 12 เดือนย้อนหลัง (“LTM EBITDAR”) ต่อประมาณการค่าเช่า 12 เดือนถัดไป (“NTM Rental Expenses”) ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่า (“อัตราส่วนขั้นต่ำ”)</li> </ol> <p>หากอัตราส่วน LTM EBITDAR ต่อ NTM Rental Expenses ลดลงต่ำกว่าอัตราส่วนขั้นต่ำเมื่อสิ้นสุดไตรมาสใดก็ตาม TTTBB จะต้องโอนเงินเข้าบัญชีสำรองการชำระค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง (Rental Service Reserve Account) เพื่อให้อัตราส่วน LTM EBITDAR ต่อ NTM Rental Expenses ไม่ต่ำกว่าอัตราส่วนขั้นต่ำ ทั้งนี้ ตามคำนิยามและรายละเอียดวิธีการคำนวณที่กำหนดไว้ในสัญญาข้อตกลงดำเนินการ</p>	<p>ขอให้ยกเลิกเงื่อนไขนี้</p>	<p>วาระที่ 1.3</p>

เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอลดข้อแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	เสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น หน่วยลงทุนพิจารณาในวาระ ดังนี้
4.9 ผู้สนับสนุนต้องรักษาสัดส่วนการถือหุ้นและอำนาจควบคุม (ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม) ใน TTTBB และ TTTI ไม่น้อยกว่าร้อยละ 76 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของ TTTBB และ TTTI ตามลำดับ	ผู้สนับสนุนต้องรักษาสัดส่วนการถือหุ้นและอำนาจควบคุม (ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม) ใน TTTBB และ TTTI ไม่น้อยกว่าร้อยละ 99.87 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของ TTTBB และ TTTI ตามลำดับ	วาระที่ 1.3
<b>5. สัญญาบัญชีธนาคาร</b>		
TTTBB ตกลงที่จะเปิดและดำรงบัญชีธนาคารเพื่อสำรองการชำระค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง (Rental Service Reserve Account) กับธนาคารกรุงเทพเพื่อให้อัตราร่วม LTM EBITDAR ต่อ NTM Rental Expenses เป็นไปตามสัญญาข้อตกลงดำเนินการ	ขอยกเลิกสัญญาบัญชีธนาคารทั้งฉบับ เพื่อให้สอดคล้องกับการแก้ไขสัญญาข้อตกลงดำเนินการโดยการยกเลิกการดำรงอัตราส่วนของ LTM EBITDAR ต่อ NTM Rental Expenses ให้ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่า	วาระที่ 1.3

### 3.7 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการยกเลิก หรือแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานตามทีระบุไว้ข้างต้น เป็นการเข้าทำธุรกรรมระหว่างกองทุนรวมฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรายการดังกล่าวเป็นการเข้าทำแก้ไข หรือยกเลิกสัญญาที่เกี่ยวกับการบริหารจัดการหรือการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ที่มีมูลค่าของทรัพย์สินไม่น้อยกว่า 20 ล้านบาทหรือไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมฯ ณ เวลาที่มีการเข้าทำแก้ไข หรือยกเลิกสัญญาดังกล่าว แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่าตาม ประกาศฯ ทน. 38/2562 การเข้าทำรายการดังกล่าวจึงจำเป็นต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่ประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยองค์ประชุมของที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเพื่อพิจารณามติเรื่องดังกล่าวจะต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนไม่น้อยกว่า 25 คน หรือไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนทั้งหมด และผู้เข้าร่วมประชุมจะต้องถือหน่วยลงทุนนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนรวมฯ จึงจะครบเป็นองค์ประชุม ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่มีส่วนได้เสียเป็นพิเศษ จะไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในการขออนุมัติเรื่องดังกล่าวข้างต้น แต่สามารถนับผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนและจำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่มีส่วนได้เสียเป็นพิเศษดังกล่าวเป็นองค์ประชุมได้

ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่มีส่วนได้เสียเป็นพิเศษกับการยกเลิก หรือแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ณ วันที่ 19 สิงหาคม พ.ศ. 2565 ประกอบด้วย

ชื่อ	จำนวนหน่วย	สัดส่วนการถือหุ้นหน่วยลงทุน ที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนรวมฯ (ร้อยละ)
JAS	1,520,000,000	19.00

ในส่วนของธุรกรรมแก้ไขสัญญาสินเชื่อตามที่ระบุไว้ข้างต้นนั้น เป็นการเข้าทำธุรกรรมระหว่างกองทุนรวมฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรายการดังกล่าวเป็นการเข้าทำแก้ไข หรือยกเลิกสัญญาที่เกี่ยวกับการบริหารจัดการหรือการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ที่มีมูลค่าของทรัพย์สินไม่น้อยกว่า 20 ล้านบาทแต่ไม่ถึงร้อยละ 3 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมฯ ณ เวลาที่มีการเข้าทำแก้ไข หรือยกเลิกสัญญาดังกล่าว การเข้าทำรายการดังกล่าวจึงสามารถดำเนินการได้โดยบริษัทจัดการฯ ซึ่งไม่จำเป็นต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

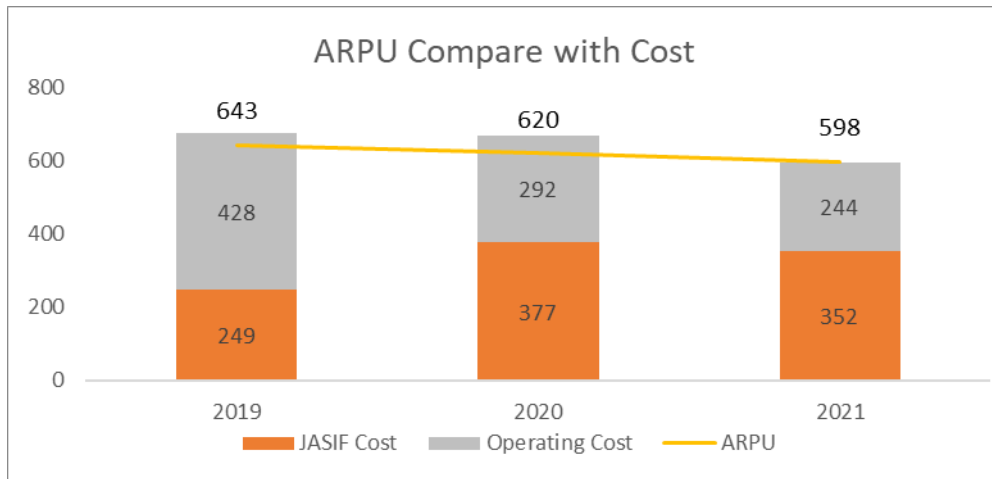
### 3.8 ความเห็นของบริษัทจัดการฯ เกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ

ธุรกิจการให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง อยู่ท่ามกลางสภาวะแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วโดยเฉพาะเทคโนโลยีด้านโทรคมนาคม ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้การแข่งขันทางธุรกิจโทรคมนาคม โดยเฉพาะอย่างยิ่งการให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ที่นับวันยิ่งมีการแข่งขันรุนแรงขึ้น โดยปัจจุบันผู้ประกอบการรายใหญ่ เน้นการแข่งขันด้านราคา และการให้บริการด้านความเร็วที่สูงขึ้น พร้อมกับการปรับกลยุทธ์การแข่งขัน เช่น การตัดราคาค่าบริการ การแถมความเร็วเพิ่ม รวมทั้งการเพิ่มแพ็คเกจเสริมต่าง ๆ เข้ามาดึงดูดใจลูกค้า เพื่อโน้มน้าวให้ลูกค้าของคู่แข่งเปลี่ยนมาใช้บริการกับตนเอง การแข่งขันที่รุนแรงดังกล่าวในระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา ส่งผลโดยตรงต่อรายได้เฉลี่ยต่อหมายเลข (Average Revenue Per Usage: ARPU) ของธุรกิจลดลง โดยข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ARPU เฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ประมาณ 506 บาทต่อเดือน ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 4.70 (ที่มา: กสทช.) ทั้งนี้ AWN เป็นผู้ดำเนินการลดราคาเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งการตลาด โดย ARPU ของ AWN มีค่าต่ำสุดในอุตสาหกรรม และคาดว่า AWN น่าจะยังทำการตลาดโดยลดราคาการให้บริการเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดต่อไปในอนาคตเพราะกลยุทธ์ดังกล่าวประสบความสำเร็จในช่วงปี 2561-ปัจจุบัน กลยุทธ์ดังกล่าวส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการรายอื่น ๆ โดยเฉพาะ TTTBB ทั้งนี้เนื่องจากผู้ประกอบการที่มีขนาดใหญ่จะเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายกว่า บริหารจัดการต้นทุนโดยรวมได้มีประสิทธิภาพ มีสินค้าและบริการที่ครบวงจรกว่า ยกตัวอย่างเช่น การพ่วงโปรโมชันผูกกันระหว่างบริการอินเทอร์เน็ตบ้านและบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ( Fixed-Mobile Convergence หรือ FMC) ซึ่งจะส่งผลให้ TTTBB (ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเพียงอย่างเดียว โดยไม่ได้ประกอบธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่) ประสบความยากลำบากในการแข่งขัน

การที่ผู้ประกอบการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงจะสามารถแข่งขันกับผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ได้ในอนาคตนั้นจะต้องดำเนินการหลายมาตรการ ไม่ว่าจะเป็นการหาผู้ร่วมทุน และ/หรือ การหาแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนทางการเงินที่เหมาะสม ซึ่งในเรื่องของการหาผู้ร่วมทุนนั้น ข้อจำกัดและกฎระเบียบของหน่วยงานกำกับดูแล อาทิ กสทช. ทำให้การหาผู้ร่วมทุน หรือผู้ประกอบการโทรคมนาคม จากต่างประเทศมาถือหุ้นในสัดส่วนที่เป็นสาระสำคัญ เป็นเรื่องที่แทบจะเป็นไปไม่ได้ นอกจากนี้สภาวะเศรษฐกิจถดถอยซึ่งเกิดขึ้นทั่วโลก รวมถึงประเทศไทย ทำให้การหาแหล่งเงินทุนระยะยาวที่มีต้นทุนทางการเงินที่เหมาะสมเป็นเรื่องที่เป็นไปได้ยากเช่นกัน โดยการแข่งขันที่รุนแรงเพิ่มมากขึ้นนี้อาจส่งผลทำให้ TTTBB มีความเสี่ยงที่จะประสบปัญหาในการดึงดูดผู้ใช้บริการรายใหม่ และ/หรือ รักษาฐานผู้ใช้บริการรายเดิม ส่งผลให้ ส่วนแบ่งการตลาดลดลงจากร้อยละ 38.40 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 27.83 ในปี 2564 (ที่มา : กสทช) และจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้น (Net Add Subscribers) ในไตรมาส 1 ปี 2565 ลดลง 5,643 ราย และในไตรมาส 2 ปี 2565 ลดลง 15,592 ราย (ที่มา : TTTBB) ซึ่งมีโอกาสที่จะส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และ ความสามารถของ TTTBB ในการชำระค่าเช่าให้กองทุนรวมฯ ต่อไปได้ในอนาคต



แผนภาพเปรียบเทียบต้นทุนกับรายได้เฉลี่ยต่อหมายเลข ของ TTTBB



ที่มา : TTTBB

ทั้งนี้ หากพิจารณาความสามารถในการดำเนินงานของ TTTBB ตามโครงสร้างเดิม จะพบว่า TTTBB มีต้นทุนต่อรายลูกค้าต่อเดือนค่อนข้างสูงเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้เฉลี่ยต่อหมายเลข (Average Revenue Per Usage: ARPU) ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง นับตั้งแต่ ปี 2562 -2564 จากสภาวะการแข่งขันที่รุนแรง สาเหตุหลักที่ TTTBB มีต้นทุนค่อนข้างสูงเพราะ TTTBB มีภาระค่าเช่าทรัพย์สินที่ต้องจ่ายให้กองทุนค่อนข้างสูงด้วย (ค่าเช่าสาย OFC ที่กองทุนรวมฯ ได้รับในปี 2565 เท่ากับ 509.20 บาท/คอร์กิโลเมตร/เดือน สูงกว่าค่าเช่าสาย OFC ที่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล (DIF) ได้รับในอัตราคงที่ตลอดอายุสัญญาเช่าที่ 350 บาท/คอร์กิโลเมตร/เดือน) เมื่อพิจารณา ผลการดำเนินงานระหว่างปี 2562 – งวด 6 เดือนแรกปี 2565 TTTBB มีกำไรสุทธิในปี 2562 เท่านั้น ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรจากการขายทรัพย์สินเข้ากองทุนรวมฯ จำนวน 17,182.48 ล้านบาท ซึ่งหากไม่นับรวมรายการดังกล่าวเนื่องจากเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว TTTBB จะมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ (936.12) ล้านบาททันที

นอกจากนี้ หากพิจารณาจากงบกระแสเงินสดทั้ง ของ JAS และ TTTBB พบว่าที่ผ่านมา TTTBB มีงบกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานต่ำกว่ากระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงินรวมกัน จึงทำให้ TTTBB กู้เงินอย่างต่อเนื่องส่วนหนึ่งเพื่อมาชำระค่าเช่าให้กองทุนรวมฯ ดังนั้น ถ้าหากสถานการณ์การแข่งขันยังคงรุนแรงอยู่ต่อไปเช่นนี้ TTTBB อาจพบความยากลำบากในการแข่งขันทางธุรกิจมากขึ้นจากรายได้เฉลี่ยต่อเลขหมายต่อเดือน (Average Revenue Per Usage : ARPU) ของธุรกิจที่ลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2559 จาก ARPU เฉลี่ยที่ 646 บาทต่อเดือนใน ปี 2558 มาอยู่ที่ 508 บาทต่อเดือนในปี 2564 (ที่มา: กสทช.) สะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มของอัตราการเติบโตจากรายได้ของบริการอินเทอร์เน็ตที่ถูกกดดันจากการปรับตัวลดลงของ ARPU

ซึ่งหาก TTTBB ไม่สามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หรือไม่สามารรถเข้าถึงแหล่งเงินทุนในอนาคตได้ในจำนวนที่เพียงพอเพื่อให้ TTTBB มีสภาพคล่องตามที่ต้องการซึ่งส่งผลให้ TTTBB ไม่สามารถชำระค่าเช่าแก่กองทุนรวมฯ ได้ ซึ่งจะถือเป็นเหตุผิดสัญญาตามสัญญาเช่าหลักและสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า ซึ่งการที่ TTTBB ไม่ชำระค่าเช่าดังกล่าว ถือเป็นเหตุผิดนัดตามสัญญากู้ยืมเงินสำหรับการลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 และอาจส่งผลให้กองทุนรวมฯ ถูกบังคับชำระหนี้จากทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงทั้งหมดหรือบางส่วนที่เป็นหลักประกันการกู้ยืมเงินนั้นได้

ปัจจุบัน TTTBB กำลังเผชิญกับปัญหาการแข่งขันของธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงอย่างรุนแรง พร้อมกับปัญหาทางด้านค่าใช้จ่ายการดำเนินงานและต้นทุนทางการเงินที่สูง ทำให้ระหว่างปี 2563 - งวด 6 เดือนปี 2565 TTTBB มีผลการดำเนินงานขาดทุน (4,125.76) ล้านบาทในปี 2563 ขาดทุน (2,064.49) ล้านบาท ในปี 2564 และ ขาดทุน (519.28) ล้านบาทในงวด 6 เดือน ปี 2565 ตามลำดับ (AWN มีผลกำไรจากการดำเนินงานระหว่างปี 2563 – 2564 เท่ากับ 14,925.39 และ 13,934.54

ลำบาก ตามลำดับ) โดยหากในอนาคต TTTBB ไม่สามารถรักษาส่วนแบ่งการตลาดของตนเองจากคู่แข่งในธุรกิจได้ อาจส่งผลให้ TTTBB มีผลการดำเนินงานขาดทุนต่อเนื่องได้อีก และอาจสร้างความกังวลแก่กองทุนรวมฯ และผู้ถือหน่วยลงทุนต่อความสามารถในการดำเนินธุรกิจของ TTTBB ในอนาคต เนื่องจากรายได้หลักของกองทุนรวมฯ พึ่งพิงจาก TTTBB เพียงรายเดียว

ปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุนรวมฯ รวมถึงความสามารถของกองทุนรวมฯ ในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน และอาจส่งผลให้มีการเลิกกองทุนรวมฯ ได้

ณ ปัจจุบัน ธุรกิจของ TTTBB เองยังคงสามารถดำเนินการได้จากปีที่ผ่าน ๆ มา และยังคงจ่ายค่าเช่าให้กองทุนรวมฯ อีกทั้งยังคงดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่กำหนดไว้ได้ แต่ในสภาวะการณ์การแข่งขันที่รุนแรง อาจส่งผลให้ TTTBB อาจมีความเสี่ยงในการชำระค่าเช่าให้กองทุนรวมฯ ในอนาคตเพิ่มมากขึ้น บริษัทจัดการฯ ได้พิจารณาถึงแนวโน้มการดำเนินธุรกิจในอนาคตแล้ว เห็นว่าข้อเสนอนี้มีความน่าสนใจ บริษัทจัดการฯ จึงไม่ควรที่จะเพิกเฉยในการเจรจาในการทำธุรกรรมเนื่องจากข้อเสนอกจากผู้ถือหุ้นมีนัยสำคัญต่อผู้ถือหน่วยลงทุน

ดังนั้น หาก AWN เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหม่ของ TTTBB จะส่งผลดีต่อความเชื่อมั่น ภายใต้การบริหารงานของ AWN ที่เป็นบริษัทที่มีผลกำไรต่อเนื่องสม่ำเสมอ และด้วยชื่อเสียงในธุรกิจโทรคมนาคมที่ ADVANC เป็นผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 1 ของประเทศไทย อีกทั้งสถานะทางการเงิน และพันธมิตรที่ AWN มีอยู่จะทำให้กองทุนรวมฯ และผู้ถือหน่วยลงทุน มั่นใจในการดำเนินงานของ TTTBB มากขึ้นกว่าปัจจุบัน และหาก AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด ได้เป็นผู้สนับสนุนรายใหม่แทน JAS น่าจะส่งผลดีต่อความสามารถในการชำระค่าเช่าทรัพย์สินให้แก่กองทุนรวมฯ ในระยะยาว

## 4 ข้อมูลโดยสรุปของ JASIF

### 4.1 ข้อมูลเบื้องต้นของ JASIF

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด
1	ชื่อกองทุน (ภาษาไทย)	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน
2	ชื่อกองทุน (ภาษาอังกฤษ)	Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund
3	ชื่อย่อกองทุน	JASIF
4	บริษัทจัดการกองทุน	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด
5	ผู้ดูแลผลประโยชน์ฯ	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
6	วันจัดตั้งกองทุน	10 กุมภาพันธ์ 2558
7	อายุกองทุน	ไม่มีกำหนดอายุกองทุน
8	ประเภทกองทุน	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน
9	ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	78,812.80 ล้านบาท (8,000,000,000 หน่วย ราคาพาร์ 9.85 บาทต่อหน่วย)

ที่มา: รายงานประจำปี 2564

### 4.2 ทรัพย์สินที่เข้าลงทุนในปัจจุบัน

ทรัพย์สิน	ลักษณะการลงทุน	มูลค่าทรัพย์สินจากการประเมิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565
ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง จำนวน 1,680,500 คอร์กิโลเมตร	<ul style="list-style-type: none"> <li>ทรัพย์สินเส้นใยแก้วเดิม จำนวน 980,500 คอร์กิโลเมตร จากการลงทุนครั้งแรก และ</li> <li>ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม จำนวน 700,000 คอร์กิโลเมตร จากการซื้อทรัพย์สินเพิ่มเติมครั้งที่ 1</li> </ul>	98,600 ล้านบาท <sup>1/</sup>

หมายเหตุ: 1/ ประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 โดย บริษัท ซี.ไอ.ที แอปเพอเชิล จำกัด โดยวิธีรายได้/วิเคราะห์คิดลดกระแสเงินสด (Income Approach)

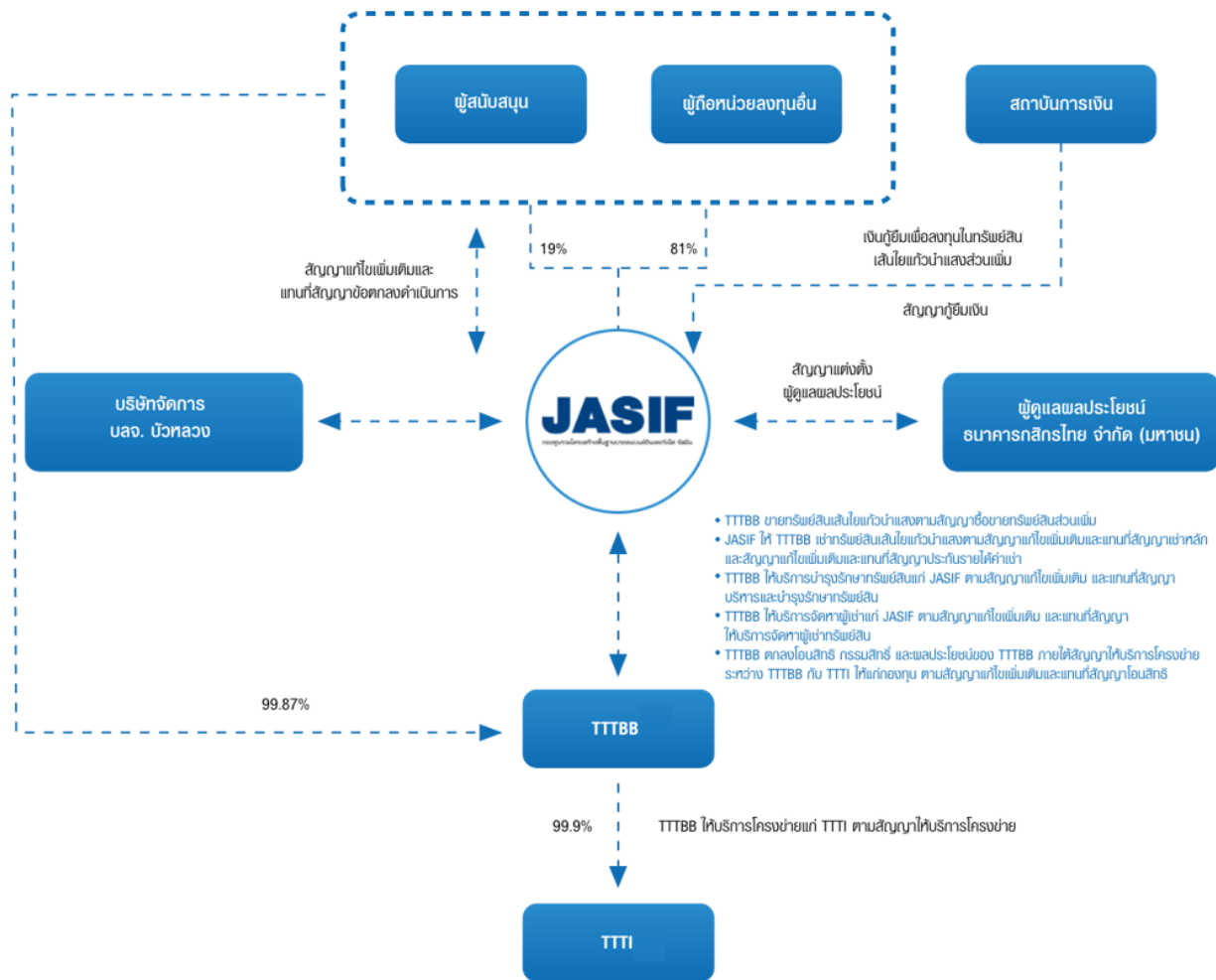
### 4.3 ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

#### 4.3.1 ประวัติความเป็นมา

JASIF จัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์หลัก เพื่อลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ซึ่งมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนเพื่อเป็นรายได้ให้แก่กองทุนรวมฯ เพื่อให้กองทุนรวมฯ สามารถจ่ายผลตอบแทนการลงทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนได้ในระยะยาว

ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้ กองทุนรวมฯ มีกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงจำนวน 1,680,500 คอร์กิโลเมตร ซึ่งกองทุนรวมฯ ซื้อจาก TTTBB กองทุนรวมฯ เป็นเจ้าของทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงที่ครอบคลุมพื้นที่การให้บริการทั่วประเทศ ทำให้เกิดความได้เปรียบในการขยายโครงข่ายของทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงให้ครอบคลุมพื้นที่ในประเทศเพิ่มมากขึ้น อันจะทำให้กองทุนรวมฯ เกิดความได้เปรียบในเชิงกลยุทธ์ทั้งทางด้านกระจายตัวของทรัพย์สินและความสามารถของทรัพย์สินในการหารายได้ ซึ่งจะเปิดโอกาสให้กองทุนรวมฯ สามารถจัดหาประโยชน์เพิ่มเติมได้จากทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงที่กองทุนลงทุนอยู่ในปัจจุบันและทรัพย์สินส่วนเพิ่ม

โครงสร้างการบริหารจัดการกองทุนสำหรับทรัพย์สินที่กองทุนรวมฯ เข้าลงทุน  
สามารถสรุปได้ตามแผนภาพดังต่อไปนี้



ที่มา: JASIF

กองทุนรวมฯ จัดตั้งและบริหารจัดการโดย BBLAM กองทุนรวมฯ มีกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงจำนวน 1,680,500 คอร์กิโลเมตร ซึ่งกองทุนรวมฯ ซื้อจาก TTTBB โดย TTTBB เป็นผู้เช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงของกองทุนรวมฯ ตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาเช่าหลัก และสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า และกองทุนรวมฯ ได้เข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สินกับ TTTBB โดยแต่งตั้งให้ TTTBB เป็นผู้จัดการและบริหารทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพื่อให้บริการซ่อมแซม บำรุงรักษา และบริหารจัดการทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงแทนกองทุนรวมฯ

นอกจากนี้ TTTBB และกองทุนรวมฯ เข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน โดยกองทุนรวมฯ แต่งตั้งให้ TTTBB ดำเนินการให้บริการทางตลาดและจัดให้มีการเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงจำนวนร้อยละ 20 ของทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงทั้งหมดที่กองทุนรวมฯ ได้รับมอบตามสัญญาซื้อขายทรัพย์สินเดิม และ สัญญาซื้อขายทรัพย์สินส่วนเพิ่ม แก่ผู้ให้บริการโทรคมนาคมรายอื่นหรือลูกค้า หรือผู้เช่ารายอื่น ซึ่ง TTTBB หรือกองทุนรวมฯ เป็นผู้ติดต่อหากมา ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน TTTBB เป็นผู้เช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงของกองทุนรวมฯ ตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาเช่าหลักและสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า และส่งมอบค่าเช่าทรัพย์สินให้แก่กองทุนรวมฯ ซึ่งไม่มีการแข่งขันทางธุรกิจกัน

บริษัทจัดการฯ ไม่ได้บริหารจัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมกองอื่น ซึ่งอาจแข่งขันกับกองทุนรวมฯ ทั้งนี้ การบริหารจัดการกองทุนรวมฯ จะอยู่ภายใต้ข้อกำหนดในสัญญาต่างๆ ของกองทุนรวมฯ โดยผู้ลงทุนสามารถขอดูสำเนาโครงการจัดการฉบับเต็มได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด

#### 4.3.2 รายละเอียดสินทรัพย์ที่กองทุนรวมฯ ลงทุน

รายการ	รายละเอียด
ทรัพย์สิน	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง จำนวน 1,680,500 คอร์กิโลเมตร ซึ่งกองทุนซื้อจากบริษัท ทริปเปิลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) (TTTBB) โดยทรัพย์สินประกอบด้วย 1. ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม จำนวน 980,500 คอร์กิโลเมตร จากการลงทุนครั้งแรก 2. ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม จำนวน 700,000 คอร์กิโลเมตร จากการซื้อทรัพย์สินเพิ่มเติม ครั้งที่ 1
ประเภททรัพย์สิน	กรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง
ที่ตั้งทรัพย์สิน	กระจายอยู่ทั่วประเทศไทย
วันที่เข้าลงทุน	ลงทุนครั้งแรก : วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2558 ลงทุนในทรัพย์สินเพิ่มเติมครั้งที่ 1 : วันที่ 20 พฤศจิกายน 2562
ต้นทุนเงินลงทุน	55,000,000,000 บาท: ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม 38,000,000,000 บาท: ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม 93,000,000,000 บาท: ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงทั้งหมด
มูลค่าจากการประเมินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินโดยวิธีพิจารณาจากรายได้	98,600,000,000 บาท (มูลค่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565)
ลักษณะการจัดหาผลประโยชน์	ให้บริษัท ทริปเปิลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) (TTTBB) เข้าใช้ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง ตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาเช่าหลัก และสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า และกองทุนรวมฯ ได้เข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สินกับ TTTBB โดยแต่งตั้งให้ TTTBB เป็นผู้จัดการ และบริหารจัดการทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงแทนกองทุนรวมฯ
รายได้ต่อปี	รายได้ค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 10,143.78 ล้านบาท
ภาระผูกพัน	กองทุนรวมฯ เข้าทำสัญญากู้ยืมเงินกับ ธนาคารกรุงเทพ ในวงเงินกู้จำนวน 18,160.00 ล้านบาท ดังนี้ 1. จำนวน 15,500.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนส่วนหนึ่งสำหรับซื้อทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม จำนวน 700,000 คอร์กิโลเมตร (ณ วันที่ 30 มิ.ย. 65 มียอดคงเหลือ 13,875.00 ล้านบาท) 2. จำนวน 2,660.00 ล้านบาท เพื่อใช้ในการชำระภาษีมูลค่าเพิ่มจากการซื้อทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม (ชำระคืนแล้วทั้งจำนวน)

ที่มา: รายงานประจำปี 2564

#### 4.3.3 รายละเอียดลักษณะการจัดหาผลประโยชน์

กองทุนรวมฯ มีกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงจำนวน 1,680,500 คอร์กิโลเมตร ซึ่งกองทุนรวมฯ ซื้อจาก TTTBB โดย TTTBB เป็นผู้เช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงของกองทุนรวมฯ ตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาเช่าหลัก และสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า และกองทุนรวมฯ ได้เข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สินกับ TTTBB โดยแต่งตั้งให้ TTTBB เป็นผู้จัดการ และบริหารทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพื่อให้บริการซ่อมแซม บำรุงรักษา และบริหารจัดการทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงแทนกองทุนรวมฯ

นอกจากนี้ TTTBB และกองทุนรวมฯ เข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน โดยกองทุนรวมฯ แต่งตั้งให้ TTTBB ดำเนินการให้บริการทางการตลาดและจัดให้มีการเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงจำนวนร้อยละ 20 ของทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงทั้งหมดที่กองทุนรวมฯ ได้รับมอบตามสัญญาซื้อขายทรัพย์สินเดิม และสัญญาซื้อขายทรัพย์สินส่วนเพิ่ม แก่ผู้ให้บริการโทรคมนาคมรายอื่นหรือลูกค้า หรือผู้เช่ารายอื่น ซึ่ง TTTBB หรือกองทุนรวมฯ เป็นผู้ติดต่อหาไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน

สัญญาเกี่ยวกับการบริหารจัดการหรือการจัดหาผลประโยชน์จากกิจการโครงสร้างพื้นฐานมีรายการ ดังต่อไปนี้

1. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาเช่าหลัก ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB
2. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB
3. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB
4. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB
5. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาโอนสิทธิตามสัญญาให้บริการโครงข่าย ระหว่าง กองทุนรวมฯ และ TTTBB
6. สัญญาบัญชีธนาคารสำหรับสำรองการชำระค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง ระหว่าง กองทุนรวมฯ TTTBB และธนาคารกรุงเทพ
7. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาข้อตกลงดำเนินการ และงดเว้นดำเนินการ ระหว่าง กองทุนรวมฯ JAS TTTBB และ TTTI

ทั้งนี้ ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถพิจารณารายละเอียดสัญญาได้จากรายงานประจำปี JASIF

#### 4.4 ผู้ถือหน่วยลงทุนและโครงสร้างการจัดการของกองทุนรวมฯ

##### 4.4.1 ผู้ถือหน่วยลงทุน

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 78,812.80 ล้านบาท แบ่งเป็นจำนวนหน่วยทั้งหมด 8,000,000,000 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 9.85 บาท

กลุ่มผู้ถือหน่วยลงทุน ณ วันที่ 24 สิงหาคม 2565

ลำดับ	ผู้ถือหน่วยลงทุนรายใหญ่	จำนวนหน่วย	ร้อยละ
1.	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน)	1,520,000,000	19.00
2.	THE BANK OF NEW YORK MELLON	287,999,999	3.60
3.	บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	225,632,000	2.82
4.	บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	217,788,500	2.72
5.	ธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	172,663,600	2.16
6.	บริษัท อลิอันซ์ อยุธยา ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	149,293,827	1.87
7.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	130,937,243	1.64
8.	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	126,785,890	1.58
9.	STATE STREET EUROPE LIMITED	104,817,368	1.31
10.	บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน)	96,174,800	1.20
	รวมผู้ถือหน่วยลงทุน 10 รายแรก	3,032,093,227	37.90
	รวมผู้ถือหน่วยลงทุนรายอื่น	4,967,906,773	62.10
	รวมทั้งหมด	8,000,000,000	100.00

ที่มา: JASIF

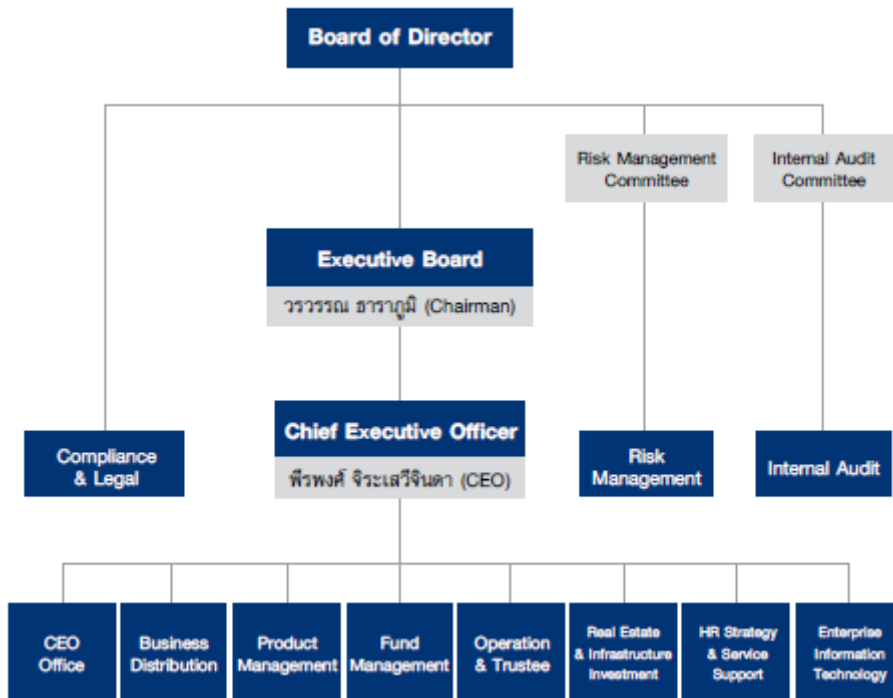
4.4.2 บริษัทจัดการฯ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด ในฐานะผู้จัดการกองทุน เป็นบริษัทจำกัดซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งขึ้นในประเทศไทย เมื่อวันที่ 19 มีนาคม พ.ศ. 2535

ชื่อผู้จัดการกองทุน	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 175 อาคารสารคดีตึกยาวเวร ชั้น 7 ชั้น 21 และ ชั้น 26 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120
เลขทะเบียนบริษัท	0105535049700
โทรศัพท์	02-674-6488
โทรสาร	02-679-5996
เว็บไซต์	<a href="http://www.bblam.co.th">www.bblam.co.th</a>

ที่มา: รายงานประจำปี 2564

4.4.3 โครงสร้างการจัดการของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด (บริษัทจัดการฯ)



ที่มา: รายงานประจำปี 2564

4.4.4 รายชื่อผู้ได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้จัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานของบริษัทจัดการฯ

ลำดับ	ชื่อและสกุล	ตำแหน่ง	วุฒิการศึกษาและการอบรม	ประสบการณ์การทำงาน
1	นางสาวศิริเพ็ญ หวังดำรง เวช	Assistant Managing Director, Real Estate and Infrastructure Investment	- ปริญญาโท บริหารธุรกิจ California State University, Los Angeles - ปริญญาตรี การบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ - CFA Level 3	- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด ผู้จัดการ ฝ่ายจัดการกองทุน (2541 – 2546) - บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (2546 – 2555) - บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด Assistant Managing Director, Real Estate and Infrastructure Investment (2555 – ปัจจุบัน)
2	นางนพวรรณ แสงวงกิจ	Vice President, Real Estate and Infrastructure Investment	- ปริญญาโท เศรษฐศาสตร์ University of the Philippines - ปริญญาตรี เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ - CISA Level 2	- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนชาติ จำกัด ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ฝ่ายพัฒนาธุรกิจ (2554 – 2557) - บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด Vice President, Real Estate and Infrastructure Investment (2557 - ปัจจุบัน)
3	นางสาวเบญจมาษฐ์ จรุง วงศ์นิรมล	Vice President, Real Estate and Infrastructure Investment	- ปริญญาโท บริหารธุรกิจ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย - ปริญญาตรี วิศวกรรมโยธา มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้า ธนบุรี - CISA Level 2	- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ยูเอบี จำกัด ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ฝ่ายกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (2556 – 2560) - บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด Vice President, Real Estate and Infrastructure Investment (2560 - ปัจจุบัน)

ที่มา: เว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

4.4.5 รายชื่อกรรมการ ของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด  
คณะกรรมการบริษัท

ลำดับ	ชื่อและสกุล	สัญชาติ	ตำแหน่ง
1	นายสตีเฟน แทน	จีน	กรรมการ
2	นางสาวสุญานี ภูริปัญญวานิช	ไทย	กรรมการ
3	นายไพศาล เลิศโกวิทย์	ไทย	กรรมการ
4	นางสาวปิยะมาศ คำไทรแก้ว	ไทย	กรรมการ
5	นายชิน โสภณพนิช	ไทย	กรรมการ
6	นายณัฐพัชร เจียรวงศ์	ไทย	กรรมการ
7	นางวรวรรณ อารามภูมิ	ไทย	กรรมการ และประธานกรรมการบริหาร
8	นายพีรพงศ์ จิระเสวีจินดา	ไทย	กรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
9	นายวศิน วัฒนวรภิกกุล	ไทย	กรรมการ

ที่มา: รายงานประจำปี 2564



## 4.4.6 ผู้บริหารทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

บริษัทจัดการฯ ได้แต่งตั้งบุคคลภายนอกเป็นผู้บริหารทรัพย์สินของทรัพย์สินในโครงการที่กองทุนรวมฯ เข้าลงทุน โดยมีข้อมูลสำคัญสรุปได้ ดังนี้

ชื่อผู้บริหารทรัพย์สิน	บริษัท ทริปเบิ้ลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) (“TTTBB”)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 200 หมู่ 4 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลปากเกร็ด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120
โครงสร้างผู้ถือหุ้น <sup>1/</sup>	1. บริษัท อควิเมนท์ จำกัด มีสัดส่วนการถือหุ้นที่ร้อยละ 99.87 2. ผู้ถือหุ้น มีสัดส่วนการถือหุ้นที่ร้อยละ 0.13
เลขทะเบียนบริษัท	010755000014
โทรศัพท์	02-100-2100
โทรสาร	02-100-2121

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

ที่มา : รายงานประจำปี 2564

## 4.4.7 ผู้ดูแลผลประโยชน์

ชื่อ	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)		
โครงสร้างผู้ถือหุ้น <sup>1/</sup>	ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วน (ร้อยละ)
	1	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	17.30
	2	STATE STREET EUROPE LIMITED	10.00
	3	SOUTHEAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	4.79
	4	THE BANK OF NEW YORK MELLON	3.51
	5	สำนักงานประกันสังคม	2.57
	6	SOUTHEAST ASIA UK (TYPE A) NOMINEES LIMITED	2.09
	7	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.80
	8	BNY MELLON NOMINEES LIMITED	1.47
	9	HSBC BANK PLC – SAUDI CENTRAL BANK SECURITIES ACCOUNT A	1.13
10	HSBC BANK PLC - PRUDENTIAL ASSURANCE COMPANY LIMITED	0.91	
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	ฝ่ายบริการธุรกิจหลักทรัพย์ (ธล.) ชั้น 19 เลขที่ 1 ซอยราษฎร์บูรณะ 27/1 ถนนราษฎร์บูรณะ แขวงราษฎร์บูรณะ เขตราษฎร์บูรณะ กรุงเทพมหานคร 10140		
เลขทะเบียนบริษัท	0107536000315		
โทรศัพท์	02-470-3655, 02-470-3201		
โทรสาร	02-470-1996-7		
เว็บไซต์	<a href="http://www.kasikornbank.com">www.kasikornbank.com</a>		
ทุนจดทะเบียน	30,246.82 ล้านบาท		
ทุนชำระแล้ว	23,693.28 ล้านบาท		

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูล ณ วันที่ 19 เมษายน 2565

ที่มา: SET

### 4.5 งบการเงินกองทุนรวมฯ

#### งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564		ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>								
เงินลงทุนในทรัพย์สินเงินโยกย้ายแล้วตามมูลค่ายุติธรรม	100,200.00	94.47	100,700.00	96.13	100,000.00	95.79	98,600.00	95.71
เงินลงทุนที่แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	3,071.62	2.90	3,263.44	3.12	4,177.87	4.00	4,293.35	4.17
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	119.52	0.11	774.11	0.74	202.43	0.19	117.78	0.11
ลูกหนี้จากดอกเบี้ยค้างรับ	0.03	-	0.07	-	0.03	-	0.05	0.00
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน	2,660.00	2.51	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์อื่น	14.17	0.01	14.88	0.01	16.41	0.02	11.57	0.01
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>106,065.34</b>	<b>100.00</b>	<b>104,752.50</b>	<b>100.00</b>	<b>104,396.76</b>	<b>100.00</b>	<b>103,022.75</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สิน</b>								
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	215.72	0.20	247.32	0.23	246.76	0.24	204.02	0.20
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	18,026.88	17.00	15,101.75	14.42	14,317.05	13.71	13,799.53	13.39
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	816.51	0.77	816.51	0.78	816.51	0.78	816.51	0.79
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>19,059.11</b>	<b>17.97</b>	<b>16,165.58</b>	<b>15.43</b>	<b>15,380.33</b>	<b>14.73</b>	<b>14,820.06</b>	<b>14.39</b>
<b>สินทรัพย์สุทธิ</b>	<b>87,006.23</b>	<b>82.03</b>	<b>88,586.92</b>	<b>84.57</b>	<b>89,016.43</b>	<b>85.27</b>	<b>88,202.70</b>	<b>85.61</b>
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน	76,683.80	72.30	76,683.80	73.20	76,683.80	73.46	76,683.80	74.43
กำไรสะสม	10,322.43	9.73	11,903.12	11.37	12,332.63	11.81	11,518.90	11.18
<b>สินทรัพย์สุทธิ</b>	<b>87,006.23</b>	<b>82.03</b>	<b>88,586.92</b>	<b>84.57</b>	<b>89,016.43</b>	<b>85.27</b>	<b>88,202.70</b>	<b>85.61</b>
<b>สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย (บาท)</b>	<b>10,8757</b>		<b>11,0733</b>		<b>11,1270</b>		<b>11,0253</b>	
จำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด ณ วันสิ้นปี (ล้านหน่วย)	8,000		8,000		8,000		8,000	

ที่มา: SET

#### งบกำไรขาดทุน

รายการ	12 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 62		12 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 63		12 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 64		6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้จากการลงทุน:</b>								
รายได้ค่าเช่า	6,354.51	99.30	10,143.78	99.73	10,143.78	99.83	5,134.30	99.80
- รายได้ค่าเช่าตามสัญญาเช่าหลัก	4,409.27	68.90	7,038.58	69.20	7,038.58	69.27	3,562.61	69.25
- รายได้ค่าเช่าตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า	1,945.24	30.40	3,105.20	30.53	3,105.20	30.56	1,571.70	30.55
รายได้ดอกเบี้ย	44.55	0.70	27.05	0.26	17.46	0.17	10.17	0.20
รายได้อื่น	0.00	-	0.74	0.01	0.33	-	0.10	0.00
<b>รวมรายได้</b>	<b>6,399.07</b>	<b>100.00</b>	<b>10,171.57</b>	<b>100.00</b>	<b>10,161.58</b>	<b>100.00</b>	<b>5,144.58</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>								
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	62.71	0.98	87.98	0.86	88.76	0.87	44.19	0.86
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	11.29	0.18	15.84	0.16	15.98	0.16	7.95	0.15
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	5.00	0.08	4.00	0.04	4.00	0.04	1.98	0.04
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	9.17	0.14	15.75	0.15	13.07	0.13	6.07	0.12
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	315.91	4.94	489.34	4.81	503.03	4.95	270.42	5.26
ต้นทุนทางการเงิน	129.23	2.02	948.19	9.32	797.31	7.85	378.85	7.36
ค่าใช้จ่ายภาษีจากการลงทุน	0.17	-	0.17	-	0.13	-	0.11	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	48.87	0.76	10.09	0.10	9.32	0.09	8.80	0.17

รายการ	12 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 62		12 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 63		12 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 64		6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมค่าใช้จ่าย	582.34	9.10	1,571.35	15.45	1,431.59	14.09	718.38	13.96
กำไรจากการลงทุนสุทธิ	5,816.73	90.90	8,600.22	84.55	8,729.98	85.91	4,426.20	86.04
รายการกำไรสุทธิจากเงินลงทุน								
รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	0.00	-	0.03	-	0.00	-	0	-
รายการกำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน	4,899.83	76.57	500.44	4.92	(700.47)	(6.89)	(1,399.93)	(27.21)
รวมรายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเงินลงทุน	4,899.83	76.57	500.47	4.92	(700.47)	(6.89)	(1,399.93)	(27.21)
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	10,716.56	167.47	9,100.69	89.47	8,029.51	79.02	3,026.27	8.82

ที่มา: SET

**งบกระแสเงินสด**

รายการ	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม			6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65
	2562	2563	2564	
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(35,205.93)	12,043.54	8,606.19	4,649.73
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	35,288.66	(11,388.95)	(9,177.86)	(4,734.39)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>82.73</b>	<b>654.58</b>	<b>(571.67)</b>	<b>(84.65)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	36.79	119.52	774.11	202.44
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายปี</b>	<b>119.52</b>	<b>774.11</b>	<b>202.43</b>	<b>117.78</b>

ที่มา: SET

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

อัตราส่วนทางการเงิน	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม			6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65
	2562	2563	2564	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	14.86	16.39	17.82	21.68
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>				
อัตราส่วนรายได้จากการลงทุนสุทธิต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	90.90	84.55	85.91	86.04
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>1/</sup> (ร้อยละ)	9.37	9.80	9.83	10.02
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>2/</sup> (ร้อยละ)	8.94	8.16	8.35	8.54
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ <sup>3/</sup> (เท่า)	0.10	0.10	0.10	0.10
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน</b>				
อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อทุน (เท่า)	0.24	0.17	0.16	0.17
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.22	0.18	0.17	0.17
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	46.01	10.07	11.95	12.68
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.03	1.58	1.50	1.44
อัตราส่วนจ่ายเงินปันผล <sup>4/</sup> (ร้อยละ)	93.70	92.09	94.65	NA

หมายเหตุ :

- 1/ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณจากรายได้จากการลงทุนสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ((ส่วนของผู้ถือหุ้นต้นงวด+ส่วนของผู้ถือหุ้นปลายงวด)/2) สำหรับปี 2564 และ 2563 และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณจากรายได้จากการลงทุนสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ((ส่วนของผู้ถือหุ้นต้นงวด\*สัดส่วนจำนวนวันก่อน

ลงทุนในทรัพย์สินส่วนเพิ่มต่อจำนวนวันใน 1 ปี) + (ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมปลายงวด\*สัดส่วนจำนวนวันหลังลงทุนในทรัพย์สินส่วนเพิ่มต่อจำนวนวันใน 1 ปี)) สำหรับปี 2562

2/ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์คำนวณจากรายได้จากการลงทุนสุทธิหารด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ((สินทรัพย์รวมต้นงวด+สินทรัพย์รวมปลายงวด)/2) สำหรับปี 2564 และ 2563 และ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์คำนวณจากรายได้จากการลงทุนสุทธิหารด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ((สินทรัพย์รวมต้นงวด\*สัดส่วนจำนวนวันก่อนลงทุนในทรัพย์สินส่วนเพิ่มต่อจำนวนวันใน 1 ปี) + (สินทรัพย์รวมปลายงวด\*สัดส่วนจำนวนวันหลังลงทุนในทรัพย์สินส่วนเพิ่มต่อจำนวนวันใน 1 ปี)) สำหรับปี 2562

3/ อัตราการหมุนของสินทรัพย์คำนวณจากรายได้รวมหารด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ((สินทรัพย์รวมต้นงวด+สินทรัพย์รวมปลายงวด)/2) สำหรับปี 2564 และ 2563 และ อัตราการหมุนของสินทรัพย์คำนวณจากรายได้รวมหารด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ((สินทรัพย์รวมต้นงวด\*สัดส่วนจำนวนวันก่อนลงทุนในทรัพย์สินส่วนเพิ่มต่อจำนวนวันใน 1 ปี) + (สินทรัพย์รวมปลายงวด\*สัดส่วนจำนวนวันหลังลงทุนในทรัพย์สินส่วนเพิ่มต่อจำนวนวันใน 1 ปี)) สำหรับปี 2562

4/ อัตราการจ่ายปันผลคำนวณจากเงินปันผลที่ประกาศจ่ายสำหรับผลการดำเนินงานในงวดที่เกี่ยวข้องหารด้วยกำไรจากการลงทุนสุทธิ (โดยรวมรายการขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนแต่ไม่รวมรายการกำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน)

ที่มา : SET

## 4.6 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฯ

### 4.6.1 ภาพรวมของการดำเนินงาน

#### ปี 2562

กองทุนรวมฯ มีสินทรัพย์สุทธิปลายงวดเท่ากับ 87,006.23 ล้านบาท ประกอบ ด้วยทุนที่ได้รับจากผู้ถือหุ้นหน่วย 76,683.80 ล้านบาท และ กำไรสะสม 10,322.43 ล้านบาท กองทุนรวมฯ มีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิในระหว่างปีเท่ากับ 28,101.56 ล้านบาท กองทุนรวมฯ มีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานในระหว่างปีเท่ากับ 10,716.56 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของทุนที่ได้รับจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน เท่ากับ 22,500.00 ล้านบาท และกองทุนรวมฯ มีการแบ่งปันกำไรให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในระหว่างปีเท่ากับ 5,115.00 ล้านบาท

สำหรับปี 2562 กองทุนรวมฯ มีการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 10,716.56 ล้านบาท เนื่องจาก กองทุนรวมฯ รับรู้กำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนเป็นจำนวน 4,899.83 ล้านบาท กองทุนรวมฯ มีมูลค่าสินทรัพย์ถัวเฉลี่ยระหว่างปีเท่ากับ 63,694.08 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วนของการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี 2562 อยู่ที่ร้อยละ 16.83 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.18 จากร้อยละ 8.65 ในปี 2561

สำหรับปี 2562 กองทุนรวมฯ มีรายได้รวมจากการลงทุนเท่ากับ 6,399.07 ล้านบาท โดยอัตราส่วนของรายได้จากการลงทุนรวมต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี เท่ากับร้อยละ 10.05 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.13 จากร้อยละ 9.92 ในปี 2561 เนื่องจาก ปี 2562 มีรายได้จากการให้เช่าเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วจำนวน 540.06 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าเช่า และการเพิ่มขึ้นของทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงที่กองทุนรวมฯ ลงทุนเพิ่มเติมในปลายปี 2562

กองทุนรวมฯ มีค่าใช้จ่ายรวมสำหรับปี 2562 เท่ากับ 582.34 ล้านบาท โดยอัตราส่วนของค่าใช้จ่ายรวมต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี เท่ากับร้อยละ 0.91 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 0.66 เนื่องจากกองทุนรวมฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายผันแปรตามจำนวนทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงที่กองทุนรวมฯ ลงทุนเพิ่มเติมใน ปลายปี 2562

อัตราส่วนของจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของการซื้อขายเงินลงทุนระหว่างปี ต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี เท่ากับร้อยละ 59.07 เพิ่มขึ้นร้อยละ 57.51 จากร้อยละ 1.56 ในปี 2561 เนื่องจากปลายปี 2562 กองทุนรวมฯ มีการลงทุนเพิ่มเติมในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงจำนวน 38,000.00 ล้านบาท

#### ปี 2563

กองทุนรวมฯ มีสินทรัพย์สุทธิปลายงวดเท่ากับ 88,586.92 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนที่ได้รับจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน 76,683.80 ล้านบาท และ กำไรสะสม 11,903.12 ล้านบาท กองทุนรวมฯ มีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิในระหว่างปีเท่ากับ

1,580.69 ล้านบาท กองทุนรวมฯ มีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานในระหว่างปีเท่ากับ 9,100.69 ล้านบาท และ กองทุนรวมฯ มีการแบ่งปันกำไรให้ผู้ถือหน่วยลงทุนในระหว่างปี เท่ากับ 7,520.00 ล้านบาท

สำหรับปี 2563 กองทุนรวมฯ มีการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 9,100.69 ล้านบาท กองทุนรวมฯ มีมูลค่าสินทรัพย์ถัวเฉลี่ยระหว่างปีเท่ากับ 87,726.72 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วน ของการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 10.37 ลดลงร้อยละ 6.46 จากร้อยละ 16.83 ในปี 2562 เนื่องจากในปี 2563 กองทุนรวมฯ มีกำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนลดลง (จากการประเมินราคา ยุติธรรมของทรัพย์สินสิ้นอายุไขแล้ว) จากปีที่แล้ว 4,399.39 ล้านบาท

สำหรับปี 2563 กองทุนรวมฯ มีรายได้รวมจากการลงทุนเท่ากับ 10,171.57 ล้านบาท โดยอัตราส่วนของรายได้จากการลงทุนรวมต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี เท่ากับร้อยละ 11.59 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.54 จากร้อยละ 10.05 ในปี 2562 เนื่องจากปี 2563 กองทุนรวมฯ มีรายได้จากค่าเช่าเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วจำนวน 3,789.27 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าเช่า และในปี 2563 กองทุนรวมฯ รับรู้รายได้ค่าเช่าจากทรัพย์สินสิ้นอายุไขแล้วส่วนเพิ่มที่กองทุนรวมฯ ลงทุนเพิ่มเติมเป็นจำนวนเต็มปี

กองทุนรวมฯ มีค่าใช้จ่ายรวมสำหรับปี 2563 เท่ากับ 1,571.35 ล้านบาท โดยอัตราส่วนของค่าใช้จ่ายรวมต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี เท่ากับร้อยละ 1.79 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.88 จากร้อยละ 0.91 เนื่องจากกองทุนรวมฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายผันแปรตามจำนวน ทรัพย์สินสิ้นอายุไขแล้วส่วนเพิ่มที่กองทุนรวมฯ ลงทุนเพิ่มเติมในปลายปี 2562 (ปี 2563 รับรู้ค่าใช้จ่ายผันแปรตามจำนวนทรัพย์สินสิ้นอายุไขแล้วส่วนเพิ่มที่กองทุนรวมฯ ลงทุนเพิ่มเติมเป็นจำนวนเต็มปี)

อัตราส่วนของจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของการซื้อขายเงินลงทุนระหว่างปี ต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี เท่ากับร้อยละ 1.05 ลดลงร้อยละ 58.02 จากร้อยละ 59.07 ในปี 2562 เนื่องจากปลายปี 2562 กองทุนรวมฯ มีการลงทุนเพิ่มเติมในทรัพย์สินสิ้นอายุไขแล้วจำนวน 38,000.00 ล้านบาท

#### ปี 2564

กองทุนรวมฯ มีสินทรัพย์สุทธิปลายงวดเท่ากับ 89,016.43 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน 76,683.80 ล้านบาท และ กำไรสะสม 12,332.63 ล้านบาท กองทุนรวมฯ มีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิในระหว่างปีเท่ากับ 429.51 ล้านบาท กองทุนรวมฯ มีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานในระหว่างปีเท่ากับ 8,029.51 ล้านบาท และ กองทุนรวมฯ มีการแบ่งปันกำไรให้ผู้ถือหน่วยลงทุนในระหว่างปี เท่ากับ 7,600.00 ล้านบาท

สำหรับปี 2564 กองทุนรวมฯ มีการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 8,029.51 ล้านบาท กองทุนรวมฯ มีมูลค่าสินทรัพย์ถัวเฉลี่ยระหว่างปีเท่ากับ 88,569.47 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วนของการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี 2564 อยู่ที่ร้อยละ 9.07 ลดลง ร้อยละ 1.30 จากร้อยละ 10.37 ในปี 2563 เนื่องจากในปี 2564 กองทุนรวมฯ มีการขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนจำนวน 700.47 ล้านบาท (ขาดทุนจากการประเมินราคายุติธรรมของทรัพย์สินสิ้นอายุไขแล้วจำนวน 700.00 ล้านบาท) ขณะที่ปี 2563 มีกำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนจำนวน 500.47 ล้านบาท (กำไรจากการประเมินราคายุติธรรมของทรัพย์สินสิ้นอายุไขแล้วจำนวน 500.00 ล้านบาท)

สำหรับปี 2564 กองทุนรวมฯ มีรายได้รวมจากการลงทุนเท่ากับ 10,161.57 ล้านบาท โดยอัตราส่วนของรายได้จากการลงทุนรวมต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี เท่ากับร้อยละ 11.47 ลดลงร้อยละ 0.12 จากร้อยละ 11.59 ในปี 2563 เนื่องจากปี 2564 กองทุนรวมฯ มีรายได้ดอกเบี้ยเท่ากับ 17.46 ล้านบาท ลดลง 9.59 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่มีรายได้ดอกเบี้ยเท่ากับ 27.05 ล้านบาท

กองทุนรวมฯ มีค่าใช้จ่ายรวมสำหรับปี 2564 เท่ากับ 1,431.59 ล้านบาท โดยอัตราส่วนของค่าใช้จ่ายรวมต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี เท่ากับร้อยละ 1.62 ลดลงร้อยละ 0.17 จากร้อยละ 1.79 เนื่องจากกองทุนรวมฯ มีต้นทุนทางการเงินลดลง 150.88 ล้านบาท จากการที่กองทุนรวมฯ มีการชำระคืนเงินต้นในระหว่างปี 2564

อัตราส่วนของจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของการซื้อขายเงินลงทุนระหว่างปี ต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี เท่ากับร้อยละ 1.74 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.69 จากร้อยละ 1.05 ในปี 2563 เนื่องจากปี 2564 กองทุนรวมฯ มีการลงทุนซื้อและขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์รวมเป็นจำนวนเงินเท่ากับ 38,500.25 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 9,125.22 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่มีการลงทุนซื้อและขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์รวมเป็นจำนวนเงินเท่ากับ 29,375.03 ล้านบาท

#### งวด 6 เดือนแรก ปี 2565

กองทุนรวมฯ มีสินทรัพย์รวมปลายงวดเท่ากับ 103,022.75 ล้านบาท เป็นเงินลงทุนในทรัพย์สินสิ้นอายุไขและเงินฝากออมทรัพย์มูลค่า 98,600.00 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 13,799.53 ล้านบาท ที่ได้รับจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน 76,683.80 ล้านบาท และกำไรสะสม 11,518.90 ล้านบาท โดยงวด 6 เดือนแรกปี 2565 กองทุนรวมฯ มีกำไรจากการลงทุนสุทธิ 4,426.20 ล้านบาท หักผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน 1,399.93 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิระหว่างงวด 3,026.27 ล้านบาท ทั้งนี้ กองทุนรวมฯ มีการแบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนระหว่างงวดจำนวน 3,840.00 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2565 กองทุนรวมฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 103,022.75 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2564 ที่มูลค่า 104,396.76 ล้านบาท ซึ่งลดลง 1,374.01 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.32 เป็นการลดลงในเงินลงทุนทรัพย์สินสิ้นอายุไขและเงินฝากออมทรัพย์และเงินลงทุนที่แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม ทั้งนี้ กองทุนรวมฯ มีหนี้สินรวมสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2565 มูลค่า 14,820.06 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม ปี 2564 ที่มูลค่า 15,380.33 ล้านบาท คิดเป็นการลดลง 560.27 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.64 โดยเป็นการลดลงเนื่องจากกองทุนรวมฯ มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารและชำระค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ทำให้กองทุนรวมฯ มีสินทรัพย์สุทธิของงวด 6 เดือนแรกของปี 2565 อยู่ที่ 88,202.70 ล้านบาท ลดลงจากสินทรัพย์สุทธิสิ้นปี 2564 ที่มูลค่า 89,016.43 ล้านบาท ถือเป็นลดลง 813.73 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.91 ซึ่งคิดเป็นสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยลงทุนที่ 11.03 บาทต่อหน่วยลงทุน ณ 31 ธันวาคม 2564 อัตราส่วนดังกล่าวจะอยู่ที่ 11.13 บาทต่อหน่วยลงทุน ทั้งนี้ กองทุนรวมฯ มีกำไรสะสมลดลงเหลือ 11,518.90 ล้านบาท จากกำไรสะสมสิ้นปี 2564 ที่มูลค่า 12,332.63 ล้านบาท

งวด 6 เดือนแรกของปี 2565 กองทุนรวมฯ มีรายได้รวม 5,144.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายได้รวมของงวดเดียวกันจากปีก่อนหน้าในมูลค่า 5,079.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64.89 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.27 เป็นการเพิ่มขึ้นจากรายได้จากค่าเช่าสิ้นอายุไขและรายได้ดอกเบี้ย โดยกองทุนรวมฯ มีค่าใช้จ่ายรวมของงวด 6 เดือนแรกปี 2565 จำนวน 718.38 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าที่มีค่าใช้จ่ายรวม 726.95 ล้านบาท ลดลง 8.58 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.18 เป็นการลดลงของต้นทุนทางการเงินจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ทำให้กองทุนรวมฯ มีกำไรจากการลงทุนสุทธิ 4,426.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิของงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าที่มีกำไรสุทธิ 4,352.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.19 ทั้งนี้ หักรายการขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน 1,399.93 ล้านบาท ทำให้กองทุนรวมฯ บันทึกการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน 3,026.27 ล้านบาท ของงวด 6 เดือนแรกปี 2565

กองทุนรวมฯ มีการแบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนงวด 6 เดือนปี 2565 จำนวน 3,840.00 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันในปีก่อนหน้าที่กองทุนรวมฯ แบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน 3,920.00 ล้านบาท เป็นการลดลง 80.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 2.04 ให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนทั้งสิ้น 8,000 ล้านหน่วย

#### 4.6.2 งบกำไรขาดทุน

##### ปี 2562

รายได้จากการลงทุนสุทธิสำหรับปี 2562 เท่ากับ 5,816.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 361.64 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.63 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการลงทุนสุทธิสำหรับปี 2561 เท่ากับ 5,455.09 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

กองทุนรวมฯ มีรายได้รวมสำหรับปี 2562 เท่ากับ 6,399.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 5,845.96 ล้านบาท จากปี 2561 จำนวน 553.11 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.46 โดยมาจากรายได้ค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง 6,354.51 ล้านบาท (แบ่งเป็นรายได้ตามสัญญาเช่าหลัก 4,409.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.39 ของรายได้ค่าเช่า และ รายได้ตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า 1,945.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.61 ของรายได้ค่าเช่า) เพิ่มขึ้นจาก 5,814.45 ล้านบาทในปี 2561 จำนวน 540.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.29 เนื่องจากในปี 2562 มีการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงและค่าเช่ารับเพิ่มจากทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงที่ลงทุนเพิ่มเติมในปลายปี โดยในปี 2562 กองทุนรวมฯ มีรายได้ดอกเบี้ยเท่ากับ 44.55 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2562 เท่ากับ 582.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 390.87 ล้านบาทในปี 2561 จำนวน 191.47 ล้านบาท หรือร้อยละ 48.99 โดยเป็นค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุนรวมฯ เท่ากับ 88.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 81.67 ล้านบาทในปี 2561 จำนวน 6.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.17 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 315.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 274.69 ล้านบาทในปี 2561 จำนวน 41.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.01 (ในปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 315.91 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน 238.63 ล้านบาท ค่าสิทธิแห่งทาง 70.68 ล้านบาท และค่าประกันภัย 6.60 ล้านบาท เปรียบเทียบกับในปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 274.69 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน 214.29 ล้านบาท ค่าสิทธิแห่งทาง 54.98 ล้านบาท และค่าประกันภัย 5.42 ล้านบาท) และในปี 2562 กองทุนรวมฯ มีต้นทุนทางการเงิน 129.23 ล้านบาท เนื่องจากมีภาระดอกเบี้ยจ่ายจาก เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้เป็นเงินทุนส่วนหนึ่งสำหรับซื้อทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ 48.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 34.51 ล้านบาทในปี 2561 จำนวน 14.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.58 เนื่องจากในปี 2562 กองทุนรวมฯ มีรายจ่ายค่าธรรมเนียมตัวแทนจัดจำหน่ายหน่วยลงทุนเพิ่มทุนจำนวน 12.35 ล้านบาท

กองทุนรวมฯ รับรู้รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในปี 2562 จำนวน 4,899.83 ล้านบาท เกิดจากกองทุนรวมฯ มีการปรับมูลค่าเงินลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิมให้เป็นไปตามมูลค่ายุติธรรมเท่ากับ 4,900.00 ล้านบาท (จากเดิม 57,300.00 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 62,200.00 ล้านบาทในปี 2562)

##### ปี 2563

กำไรจากการลงทุนสุทธิสำหรับปี 2563 เท่ากับ 8,600.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,783.49 ล้านบาท หรือร้อยละ 47.85 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการลงทุนสุทธิสำหรับปี 2562 เท่ากับ 5,816.73 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

กองทุนรวมฯ มีรายได้รวมสำหรับปี 2563 เท่ากับ 10,171.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 6,399.07 ล้านบาท จากปี 2562 จำนวน 3,772.50 ล้านบาท หรือร้อยละ 58.95 โดยมาจากรายได้ค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง 10,143.78 ล้านบาท (แบ่งเป็นรายได้ตามสัญญาเช่าหลัก 7,038.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.39 ของรายได้ค่าเช่า และ รายได้ตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า 3,105.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.61 ของรายได้ค่าเช่า) เพิ่มขึ้นจาก 6,354.51 ล้านบาทในปี 2562 จำนวน 3,789.27 ล้านบาท หรือร้อยละ 59.63 เนื่องจากในปี 2563 มีการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง และกองทุนรวมฯ รับรู้รายได้ค่าเช่าจากทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มที่กองทุนรวมฯ ลงทุนเพิ่มเติมเป็นจำนวนเต็มปี โดยในปี 2563 กองทุนรวมฯ มีรายได้ดอกเบี้ยเท่ากับ 27.05 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2563 เท่ากับ 1,571.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 582.34 ล้านบาทในปี 2562 จำนวน 989.01 ล้านบาท หรือร้อยละ 169.83 โดยเป็นค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุนรวมฯ เท่ากับ 123.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 88.34

ล้านบาทในปี 2562 จำนวน 35.39 ล้านบาท หรือร้อยละ 40.07 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 489.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 315.91 ล้านบาทในปี 2562 จำนวน 173.43 ล้านบาท หรือร้อยละ 54.90 (ในปี 2563 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 489.34 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน 389.62 ล้านบาท ค่าสิทธิแห่งทาง 89.79 ล้านบาท และค่าประกันภัย 9.93 ล้านบาท เปรียบเทียบกับในปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 315.91 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน 238.63 ล้านบาท ค่าสิทธิแห่งทาง 70.68 ล้านบาท และค่าประกันภัย 6.60 ล้านบาท) และในปี 2563 กองทุนรวมฯ มีต้นทุนทางการเงิน 948.19 ล้านบาท เนื่องจากมีภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาว เพื่อใช้เป็นเงินทุนส่วนหนึ่งสำหรับซื้อทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มและค่าใช้จ่ายอื่นๆ 10.09 ล้านบาท ลดลงจาก 48.87 ล้านบาทในปี 2562 จำนวน 38.78 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 79.35 เนื่องจากในปี 2562 กองทุนรวมฯ มีรายจ่ายค่าธรรมเนียมตัวแทนจัดจำหน่ายหน่วยลงทุนเพิ่มทุนจำนวน 12.35 ล้านบาทแต่ไม่มีรายจ่ายดังกล่าวในปี 2563

กองทุนรวมฯ รับรู้รายการกำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในปี 2563 จำนวน 500.44 ล้านบาท เกิดจากกองทุนรวมฯ มีกำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม 500.00 ล้านบาท (จากเดิม 62,200.00 ล้านบาทในปี 2562 เป็น 62,700.00 ล้านบาทในปี 2563)

#### ปี 2564

กำไรจากการลงทุนสุทธิสำหรับปี 2564 เท่ากับ 8,729.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 129.76 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.51 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการลงทุนสุทธิสำหรับปี 2563 เท่ากับ 8,600.22 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

กองทุนรวมฯ มีรายได้รวมสำหรับปี 2564 เท่ากับ 10,161.57 ล้านบาท ลดลงจาก 10,171.57 ล้านบาทจากปี 2563 จำนวน 10.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.10 โดยมาจากรายได้ค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง 10,143.78 ล้านบาท (แบ่งเป็นรายได้ตามสัญญาเช่าหลัก 7,038.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.39 ของรายได้ค่าเช่า และ รายได้ตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า 3,105.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.61 ของรายได้ค่าเช่า) ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2563 กองทุนรวมฯ มีรายได้ดอกเบี้ย เท่ากับ 17.46 ล้านบาท ลดลงจาก 27.05 ล้านบาท ในปี 2563 จำนวน 9.59 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2564 เท่ากับ 1,431.59 ล้านบาท ลดลงจาก 1,571.35 ล้านบาทในปี 2563 จำนวน 139.76 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.89 โดยเป็นค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุนรวมฯ เท่ากับ 121.93 ล้านบาท ลดลงจาก 123.73 ล้านบาทในปี 2563 จำนวน 1.80 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.45 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 503.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 489.34 ล้านบาทในปี 2563 จำนวน 13.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.80 (ในปี 2564 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 503.03 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน 401.32 ล้านบาท ค่าสิทธิแห่งทาง 91.82 ล้านบาท และค่าประกันภัย 9.89 ล้านบาท เปรียบเทียบกับในปี 2563 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 489.34 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน 389.62 ล้านบาท ค่าสิทธิแห่งทาง 89.79 ล้านบาท และค่าประกันภัย 9.93 ล้านบาท) ต้นทุนทางการเงิน 797.31 ล้านบาท ลดลงจาก 948.19 ล้านบาทในปี 2563 จำนวน 150.88 ล้านบาท เนื่องจากกองทุนรวมฯ มีภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาว เพื่อใช้เป็นเงินทุนส่วนหนึ่งสำหรับซื้อทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวในระหว่างปี 2564 เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 800.00 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอื่นๆ 9.32 ล้านบาท ลดลงจาก 10.09 ล้านบาทในปี 2563 จำนวน 0.77 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.61

กองทุนรวมฯ รับรู้รายการขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในปี 2564 จำนวน 700.47 ล้านบาท เกิดจากกองทุนรวมฯ มีขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง 700.00 ล้านบาท (จากเดิม 100,700.00 ล้านบาท ในปี 2563 เป็น 100,000.00 ล้านบาท ในปี 2564)

#### งวด 6 เดือนแรก ปี 2565



กำไรจากการลงทุนสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2565 เท่ากับ 4,426.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73.46 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.69 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการลงทุนสุทธิสำหรับงวดเดียวกันของปีก่อน เท่ากับ 4,352.74 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

กองทุนรวมฯ มีรายได้รวมสำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2565 เท่ากับ 5,144.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 64.89 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.28 จาก 5,079.69 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรก เดียวกันของปีก่อน โดยมาจากรายได้ค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง 5,134.30 ล้านบาท (แบ่งเป็นรายได้ตามสัญญาเช่าหลัก 3,562.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.39 ของรายได้ค่าเช่า และ รายได้ตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า 1,571.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.61 ของรายได้ค่าเช่า) กองทุนรวมฯ มีรายได้ดอกเบี้ยเท่ากับ 10.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 7.80 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน จำนวน 2.37 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2565 เท่ากับ 718.38 ล้านบาท ลดลงจาก 726.95 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรก ปี 2564 จำนวน 8.58 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.18 โดยเป็นค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุนเท่ากับ 60.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 58.22 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรก ปี 2565 จำนวน 1.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.40 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 270.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 263.46 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 6.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.64 ต้นทุนทางการเงิน 378.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 400.67 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 21.82 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอื่นๆ 8.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4.53 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 4.28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 94.52

กองทุนรวมฯ รับรู้รายการขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในงวด 6 เดือนแรกปี 2565 จำนวน 1,399.93 ล้านบาท เกิดจากกองทุนรวมฯ มีขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงจากการประเมินมูลค่าเงินลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง

#### 4.6.3 งบแสดงฐานะทางการเงิน

##### - สินทรัพย์

##### ปี 2562

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 สินทรัพย์รวมของกองทุนรวมฯ มีจำนวน 106,065.34 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง 100,200.00 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 42,900.00 ล้านบาทหรือร้อยละ 74.87 จาก 57,300.00 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จากการประเมิน มูลค่าเงินลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิมเพิ่มขึ้น 4,900.00 ล้านบาทในปี 2562 และเมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2562 ได้ลงทุนเพิ่มเติมในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มเป็นจำนวนเงิน 38,000.00 ล้านบาท) เงินลงทุนในหลักทรัพย์และเงินฝากธนาคาร 3,191.14 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 654.72 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.81 จาก 2,536.42 ล้านบาท) ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน 2,660.00 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 2,660.00 ล้านบาทจากปี 2561 เนื่องจากในปี 2562 กองทุนมีภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืนจำนวน 2,660.00 ล้านบาท จากธุรกรรมการลงทุนเพิ่มเติมในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มซึ่งอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาของกรมสรรพากร) และ สินทรัพย์อื่น 14.17 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 4.48 ล้านบาท หรือร้อยละ 46.23 จาก 9.69 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2562 กองทุนรวมฯ มีค่าประกันภัยจ่ายล่วงหน้าสำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มเป็นจำนวน 3.66 ล้านบาท)

TTTBB เป็นผู้เช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงรายเดียวของกองทุนรวมฯ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงานของ TTTBB ของปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 แล้ว TTTBB ยัง คงมีความสามารถที่จะชำระค่าเช่าตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาเช่าหลักและสัญญา แก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่าได้ โดยในปี 2562 TTTBB มีกำไรก่อนหัก ค่าเสื่อมราคา ภาษี และดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA) และ ก่อนจ่ายค่าเช่าให้กองทุนรวมฯ ประมาณ 12,454.00 ล้านบาท ในขณะที่ TTTBB มีรายจ่ายค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงจ่ายให้กองทุนรวมฯ ในปี 2562 เท่ากับ 6,355.00 ล้านบาท ดังนั้น

ในปี 2562 TTTBB มีสัดส่วนของรายจ่ายค่าเช่าทรัพย์สินที่จ่ายให้กองทุนรวมฯ ต่อกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ภาษี และดอกเบี้ยจ่าย และ ก่อนจ่ายค่าเช่าให้กองทุนรวมฯ เท่ากับร้อยละ 51

#### ปี 2563

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 สินทรัพย์รวมของกองทุนรวมฯ มีจำนวน 104,752.50 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง 100,700.00 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 500.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.50 จาก 100,200.00 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จากการประเมินมูลค่าเงินลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิมในปี 2563) เงินลงทุนในหลักทรัพย์และเงินฝากธนาคาร 4,037.62 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 846.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.52 จาก 3,191.18 ล้านบาท) และสินทรัพย์อื่น 14.88 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 0.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.04 จาก 14.17 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2563 กองทุนรวมฯ มีภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเพิ่มเป็นจำนวน 1.43 ล้านบาท)

TTTBB เป็นผู้เช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงรายเดียวของกองทุนรวมฯ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจาก ผลการดำเนินงานของ TTTBB ของปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 แล้ว TTTBB ยังคงมีความสามารถที่จะชำระค่าเช่าตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติม และแทนที่สัญญาเช่าหลักและ สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่าได้ โดยในปี 2563 TTTBB มีกำไร ก่อนหักค่าเสื่อมราคา ภาษี และดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA) และ ก่อนจ่ายค่าเช่าให้กองทุนรวมฯ ประมาณ 13,271.87 ล้านบาท ในขณะที่ TTTBB มีรายจ่ายค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงที่จ่ายให้กองทุนรวมฯ ในปี 2563 เท่ากับ 10,143.78 ล้านบาท ดังนั้น ในปี 2563 TTTBB มีสัดส่วนของรายจ่ายค่าเช่าทรัพย์สินที่จ่ายให้กองทุนรวมฯ ต่อกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ภาษี และดอกเบี้ยจ่าย และก่อนจ่ายค่าเช่าให้กองทุนรวมฯ เท่ากับร้อยละ 76.43

#### ปี 2564

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สินทรัพย์รวมของกองทุนรวมฯ มีจำนวน 104,396.76 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง 100,000.00 ล้านบาท (ลดลง 700.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.70 จาก 100,700.00 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จากการประเมินมูลค่าเงินลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงในปี 2564) เงินลงทุนในหลักทรัพย์และเงินฝากธนาคาร 4,380.35 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 342.73 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.49 จาก 4,037.62 ล้านบาท) และสินทรัพย์อื่น 16.41 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 1.53 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.31 จาก 14.88 ล้านบาท)

TTTBB เป็นผู้เช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงรายเดียวของกองทุนรวมฯ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงานของ TTTBB ของปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 แล้ว TTTBB ยังคงมีความสามารถที่จะชำระค่าเช่าตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติม และแทนที่สัญญาเช่าหลักและสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่าได้ โดยในปี 2564 TTTBB มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย และค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสง (EBITDAR) ประมาณ 15,309.55 ล้านบาท ในขณะที่ TTTBB มีรายจ่ายค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงที่จ่ายให้กองทุนรวมฯ ในปี 2564 เท่ากับ 10,143.78 ล้านบาท ดังนั้น ในปี 2564 TTTBB มีสัดส่วนของรายจ่ายค่าเช่าทรัพย์สินที่จ่ายให้กองทุนรวมฯ ต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย และ ก่อนจ่ายค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสงให้กองทุนรวมฯ เท่ากับร้อยละ 66.26

#### ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 สินทรัพย์รวมของกองทุนรวมฯ มีจำนวน 103,022.75 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง 98,600.00 ล้านบาท เงินลงทุนในหลักทรัพย์และเงินฝากธนาคาร 4,411.13 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 30.82 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.70 จาก 4,380.31 ล้านบาท) และสินทรัพย์อื่น 11.57 ล้านบาท (ลดลง 4.85 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.52 จาก 16.41 ล้านบาท)

TTTBB เป็นผู้เช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงรายเดียวของกองทุนรวมฯ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงานของ TTTBB ของปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 แล้ว TTTBB ยังคงมีความสามารถที่จะชำระค่าเช่าตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติม และแทนที่สัญญาเช่าหลักและสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่าได้ โดยในงวด 6 เดือน ปี 2565 TTTBB มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย และค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสง (EBITDAR) ประมาณ 7,936.10 ล้านบาท ในขณะที่ TTTBB มีรายจ่ายค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงที่จ่ายให้กองทุนรวมฯ ในงวด 6 เดือน ปี 2565 เท่ากับ 5,134.30 ล้านบาท ดังนั้น ในงวด 6 เดือน ปี 2565 TTTBB มีสัดส่วนของรายจ่ายค่าเช่าทรัพย์สินที่จ่ายให้กองทุนรวมฯ ต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย และ ก่อนจ่ายค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสงให้กองทุนรวมฯ เท่ากับร้อยละ 64.70 ทั้งนี้ ค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสงที่กองทุนรวมฯ จะได้รับจาก TTTBB ตามเงื่อนไขปัจจุบัน จะปรับขึ้นตามอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ล่าสุดที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ ทั้งนี้ ไม่เกินร้อยละ 3 ต่อปีแต่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0 ต่อปี โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนสิงหาคม ปี 2565 อยู่ที่ร้อยละ 7.86 (ที่มา : กระทรวงพาณิชย์)

- หนี้สิน

ปี 2562

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กองทุนรวมฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 19,059.11 ล้านบาท ประกอบด้วยเจ้าหนี้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 215.72 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 18,026.88 ล้านบาท และรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า 816.51 ล้านบาท หนี้สินรวมปี 2562 เพิ่มขึ้น 18,117.64 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 1,924.40 จาก 941.47 ล้านบาท (เนื่องจากในปี 2562 กองทุนรวมฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 18,160.00 ล้านบาท เพื่อลงทุนเพิ่มเติมในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม)

ปี 2563

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กองทุนรวมฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 16,165.58 ล้านบาท ประกอบด้วยเจ้าหนี้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 247.32 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 15,101.75 ล้านบาท และรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า 816.51 ล้านบาท หนี้สินรวมปี 2563 ลดลง 2,893.54 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 15.18 จาก 19,059.11 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2563 กองทุนรวมฯ มีการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เป็นจำนวนเงิน 2,960.00 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นการชำระเงินกู้ยืมระยะยาว 2 จำนวน ได้แก่ (ก) จำนวน 15,500.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนส่วนหนึ่งสำหรับซื้อกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินส่วนเพิ่ม โดยเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนนี้ของกองทุนรวมฯ ชำระคืนเป็นจำนวนเงิน 300 ล้านบาท (ข) จำนวน 2,660.00 ล้านบาท เพื่อใช้ในการชำระภาษีมูลค่าเพิ่มจากการซื้อกรรมสิทธิ์ใน ทรัพย์สินส่วนเพิ่ม โดยเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนนี้ของกองทุนรวมฯ ชำระคืนไปแล้วทั้งจำนวนเมื่อวันที่ 5 มิ.ย. 2563

ปี 2564

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 กองทุนรวมฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 15,380.33 ล้านบาท ประกอบด้วยเจ้าหนี้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 246.76 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 14,317.05 ล้านบาท และรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า 816.51 ล้านบาท หนี้สินรวมปี 2564 ลดลง 785.25 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.86 จาก 16,165.58 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2564 กองทุนรวมฯ มีการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เป็นจำนวนเงิน 800.00 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 กองทุนรวมฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 14,820.06 ล้านบาท ประกอบด้วยเจ้าหนี้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 204.02 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 13,799.53 ล้านบาท และรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า 816.51 ล้านบาท หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ลดลง 560.27 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.64 จาก 15,380.33 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เนื่องจากในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน ปี 2565 กองทุนรวมฯ มีการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เป็นจำนวนเงิน 525.00 ล้านบาท

- สินทรัพย์สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กองทุนรวมฯ มีสินทรัพย์สุทธิ เท่ากับ 87,006.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28,101.56 ล้านบาทหรือร้อยละ 47.71 จาก 58,904.67 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 10.8757 บาทต่อหน่วย เพิ่มขึ้น 0.1658 บาทต่อหน่วย จาก 10.7099 บาทต่อหน่วย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กองทุนรวมฯ มีสินทรัพย์สุทธิ เท่ากับ 88,586.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,580.69 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.82 จาก 87,006.23 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 11.0733 บาทต่อหน่วย เพิ่มขึ้น 0.1976 บาทต่อหน่วย จาก 10.8757 บาทต่อหน่วย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 กองทุนรวมฯ มีสินทรัพย์สุทธิ เท่ากับ 89,016.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 429.51 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.48 จาก 88,586.92 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 11.1270 บาทต่อหน่วย เพิ่มขึ้น 0.0537 บาทต่อหน่วย จาก 11.0733 บาทต่อหน่วย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 กองทุนรวมฯ มีสินทรัพย์สุทธิ เท่ากับ 88,202.70 ล้านบาท ลดลง 813.73 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.91 จาก 89,016.43 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 เท่ากับ 11.0253 บาทต่อหน่วย ลดลง 0.1017 บาทต่อหน่วย จาก 11.1271 บาทต่อหน่วย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

#### 4.6.4 งบกระแสเงินสด

##### ปี 2562

กองทุนรวมฯ มีเงินฝากธนาคารเท่ากับ 119,52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 82.73 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 224.87 เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2561 ที่จำนวน 36.79 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 35,205.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40,188.03 ล้านบาทจากปี 2561 ที่กองทุนรวมฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 4,982.10 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากในปี 2562 มีการเข้าลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มเป็นจำนวนเงิน 38,000.00 ล้านบาท และรายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนที่ไม่ใช่เงินสด ทำให้มียอดหักออกจากการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานเป็นจำนวนเงิน 4,899.83 ล้านบาท สำหรับปี 2562 กองทุนรวมฯ มีแหล่งที่มาของเงินลงทุนสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจากการเข้าลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 35,288.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 40,238.66 ล้านบาทจากปี 2561 ที่กองทุนรวมฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 4,950.00 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2562 กองทุนรวมฯ มีเงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร 18,023.80 ล้านบาท และเงินสดรับจากการลงทุนจากผู้ถือหุ้นลงทุน 22,500.00 ล้านบาท โดยเงินสดรับจากการกู้ยืมเงินและการลงทุนจากผู้ถือหุ้นนำมาเข้าลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มที่ราคา 38,000.00 ล้านบาท และไม่มีรายจ่ายลงทุน

กองทุนรวมฯ คาดว่ายังมีเงินทุนเพียงพอ เพื่อใช้ในการดำเนินงานโดยไม่ต้องมีการกู้ยืมเงินเพิ่ม แต่ถ้าหากกองทุนรวมฯ มีความจำเป็นที่จะต้องกู้ยืมเงินเพิ่ม กองทุนรวมฯ ก็คาดว่าจะทำได้ไม่ยาก เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นยังอยู่ในสัดส่วนที่ต่ำคือ เท่ากับ 0.22 เท่า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กองทุนรวมฯ มีหนี้สินจากการกู้ยืมเงินจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) จำนวน 18,160.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นโดยแบ่ง (ก) จำนวน 15,500.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนส่วนหนึ่งสำหรับซื้อกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินส่วนเพิ่ม (ข) จำนวน 2,660.00 ล้านบาท เพื่อใช้ในการชำระภาษีมูลค่าเพิ่มจากการซื้อกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินส่วนเพิ่ม

### ปี 2563

กองทุนรวมฯ มีเงินฝากธนาคารเท่ากับ 774.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 654.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 547.67 เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2562 ที่จำนวน 119.52 ล้านบาท

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 12,043.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47,249.47 ล้านบาทจากปี 2562 ที่กองทุนรวมฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 35,205.93 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากในปี 2562 มีการเข้าลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม เป็นจำนวนเงิน 38,000.00 ล้านบาท แต่ไม่มีรายการดังกล่าวในปี 2563 นอกจากนี้ ในปี 2563 รายการภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืนลดลงจากการที่กองทุนรวมฯ ได้รับคืนภาษีมูลค่าเพิ่ม จำนวน 2,660.00 ล้านบาท จากสองสาเหตุหลักดังกล่าวทำให้กองทุนรวมฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2563 กองทุนรวมฯ มีแหล่งที่มาของเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจากการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 11,388.95 ล้านบาท ลดลง 46,677.62 ล้านบาท จากปี 2562 ที่กองทุนรวมฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 35,288.66 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2562 กองทุนรวมฯ มีเงินสด รับจากการกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร 18,023.80 ล้านบาท และเงินสดรับจากการลงทุนจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน 22,500.00 ล้านบาท โดยเงินสดรับจากการกู้ยืมเงินและเงินลงทุนจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนนำมาเข้าลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มที่ราคา 38,000.00 ล้านบาท แต่ไม่มีรายการดังกล่าวในปี 2563 และไม่มีรายจ่ายลงทุน

กองทุนรวมฯ คาดว่ายังมีเงินทุนเพียงพอ เพื่อใช้ในการดำเนินงานโดยไม่ต้องมีการกู้ยืมเงินเพิ่ม แต่ถ้าหากกองทุนรวมฯ มีความจำเป็นที่จะต้องกู้ยืมเงินเพิ่ม กองทุนรวมฯ ก็คาดว่าจะทำได้ไม่ยาก เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นยังอยู่ในสัดส่วนที่ต่ำคือ เท่ากับ 0.18 เท่า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กองทุนรวมฯ มีหนี้สินจากการกู้ยืมเงินจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) จำนวน 15,200.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนส่วนหนึ่งสำหรับซื้อกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินส่วนเพิ่ม

### ปี 2564

กองทุนรวมฯ มีเงินฝากธนาคารเท่ากับ 202.43 ล้านบาท ลดลง 571.68 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 73.85 เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2563 ที่จำนวน 774.11 ล้านบาท

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 8,606.19 ล้านบาท ลดลง 3,437.35 ล้านบาทจากปี 2563 ที่กองทุนรวมฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 12,043.54 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากในปี 2563 กองทุนรวมฯ มีรายการภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืนลดลงจากการที่กองทุนรวมฯ ได้รับคืนภาษีมูลค่าเพิ่ม จำนวน 2,660 ล้านบาท ขณะที่กองทุนรวมฯ ไม่มีรายการดังกล่าวในปี 2564 ทำให้กองทุนรวมฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงสำหรับปี 2564

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 9,177.86 ล้านบาท ลดลง 2,211.09 ล้านบาท จากปี 2563 ที่กองทุนรวมฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 11,388.95 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2564 กองทุนรวมฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นจำนวนเงิน 800.00 ล้านบาท ลดลง 2,160.00 ล้านบาท จากปี 2563 ที่กองทุนรวมฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นจำนวนเงิน 2,960 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2563 กองทุนรวมฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวในส่วนของเงินกู้ยืมเพื่อชำระ VAT จากการที่กองทุนรวมฯ สามารถขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่มจากสรรพากรได้ในระหว่างปีและนำไปชำระคืนเงินกู้ดังกล่าว และไม่มีรายจ่ายกองทุนรวมฯ

กองทุนรวมฯ คาดว่ายังมีเงินทุนเพียงพอ เพื่อใช้ในการดำเนินงานโดยไม่ต้องมีการกู้ยืมเงินเพิ่ม แต่ถ้าหากกองทุนรวมฯ มีความจำเป็นที่จะต้องกู้ยืมเงินเพิ่ม กองทุนรวมฯ คาดว่าน่าจะทำได้ไม่ยาก เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นยังอยู่ในสัดส่วนที่ต่ำคือ เท่ากับ 0.17 เท่า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 กองทุนรวมฯ มีหนี้สินจากการกู้ยืมเงินจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) จำนวน 14,400.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนส่วนหนึ่งสำหรับซื้อกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินส่วนเพิ่ม

#### งวด 6 เดือนแรก ปี 2565

กองทุนรวมฯ มีเงินฝากธนาคารเท่ากับ 117.78 ล้านบาท ลดลง 84.65 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 41.82 เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2564 ที่จำนวน 202.43 ล้านบาท

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 4,649.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 703.51 ล้านบาทจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2564 ที่กองทุนรวมฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 3,946.22 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 4,734.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.47 ล้านบาท จากงวด 6 เดือนแรกของปี 2564 ที่กองทุนรวมฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 4,710.92 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากงวด 6 เดือนแรก ปี 2565 กองทุนรวมฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นจำนวนเงิน 525.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 125.00 ล้านบาท งวด 6 เดือนแรก ปี 2564 ที่กองทุนรวมฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นจำนวนเงิน 400.00 ล้านบาท แต่กองทุนรวมฯ มีการจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้นหน่วย 3,840.00 ล้านบาท ลดลง 80.00 ล้านบาทจากงวดเดียวกันปีก่อนหน้า

#### 4.6.5 อัตราส่วนทางการเงิน

##### ปี 2562

##### อัตราส่วนความสามารถในการหากำไร

อัตราส่วนรายได้จากการลงทุนสุทธิต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 90.90 ลดลงร้อยละ 2.41 จากร้อยละ 93.31 ในปี 2561 เนื่องจากในระหว่างปี 2562 กองทุนรวมฯ มีต้นทุนทางการเงินจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของเงินทุนในการเข้าลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม และกองทุนรวมฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน เท่ากับร้อยละ 9.37 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 จากร้อยละ 9.27 ในปี 2561 เนื่องจากในปี 2562 กองทุนรวมฯ มีรายได้ค่าเช่ารับเพิ่มขึ้นจากปี 2561 เป็นจำนวนเงิน 540.06 ล้านบาทจากการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าเช่า และการเพิ่มขึ้นของทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มจำนวน 700,000 คอร์กิโลเมตร

##### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 8.94 ลดลงร้อยละ 0.19 จากร้อยละ 9.13 ในปี 2561 สาเหตุหลักเนื่องจากปี 2562 กองทุนรวมฯ รับรู้กำไรที่ยังไปเกิดขึ้นจริงจากการประเมินจำนวน 4,900.00 ล้านบาท ขณะที่ปี 2561 กองทุนรวมฯ รับรู้ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการประเมินเป็นจำนวน 356.00 ล้านบาท ซึ่งรายการกำไร/ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการประเมินดังกล่าวไม่มีส่วนในการสร้างรายได้ หรือกระแสเงินสดรับให้กับกองทุนรวมฯ และกองทุนรวมฯ มีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ เท่ากับ 0.10 เท่า ไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2561

##### อัตราส่วนสภาพคล่อง

กองทุนรวมฯ มีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ เท่ากับ 0.10 เท่า ไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2561

อัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 14.86 เท่า ลดลงจาก 20.38 เท่าในปี 2561 เนื่องจากกองทุนรวมฯ มีหนี้สินระยะสั้นเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม จากอัตราส่วนสภาพคล่องดังกล่าว กองทุนรวมฯ ยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นและมีความคล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นอยู่

### อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อทุน เท่ากับ 0.24 เท่าเพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่เท่ากับ 0.00 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.22 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.02 เท่าในปี 2561 และกองทุนรวมฯ มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เท่ากับ 46.01 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เนื่องจากกองทุนรวมฯ มีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินทุนส่วนหนึ่งในการลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม และกองทุนรวมฯ มีอัตราการจ่ายเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 93.70 ในปี 2562

### ปี 2563

#### อัตราส่วนความสามารถในการหากำไร

อัตราส่วนรายได้จากการลงทุนสุทธิต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 84.55 ลดลงร้อยละ 6.35 จากร้อยละ 90.90 ในปี 2562 เนื่องจากในปี 2563 กองทุนรวมฯ รับรู้ต้นทุนทางการเงินจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร กรุงไทย จำกัด (มหาชน) เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของเงินทุนในการเข้าลงทุนในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มเป็นจำนวนเต็มปี ซึ่งสูงกว่าการรับรู้ภาวะต้นทุนทางการเงินในปี 2562 ที่รับรู้การดังกล่าวแค่เพียงช่วงปลายปี และกองทุนรวมฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน เท่ากับร้อยละ 9.80 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.43 จากร้อยละ 9.37 ในปี 2562 เนื่องจากในปี

#### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 8.16 ลดลงร้อยละ 0.78 จากร้อยละ 8.94 ในปี 2562 สาเหตุหลักเนื่องจากปี 2563 กองทุนรวมฯ รับรู้กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการประเมินจำนวน 500,00 ล้านบาท ลดลง จำนวน 4,400.00 ล้านบาท จากการรับรู้กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการประเมินปี 2562 จำนวน 4,900.00 ล้านบาท ซึ่งรายการกำไร/ขาดทุน ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการประเมินดังกล่าวไม่มีส่วนในการสร้างรายได้หรือกระแสเงินสดให้กับกองทุนรวมฯ และกองทุนรวมฯ มีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ เท่ากับ 0.10 เท่า ไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2562

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 16.39 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 14.86 เท่าในปี 2562 เนื่องจากกองทุนรวมฯ มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้น แสดงว่ากองทุนรวมฯ มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นและมีความคล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นมากขึ้น

### อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อทุน เท่ากับ 0.17 เท่า ลดลงจากปี 2562 ที่เท่ากับ 0.24 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.18 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.22 เท่าในปี 2562 และกองทุนรวมฯ มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เท่ากับ 10.07 เท่า ลดลงจากปี 2562 ที่เท่ากับ 46.01 เนื่องจากในปลายปี 2562 กองทุนรวมฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาว 2 จำนวน ได้แก่ (ก) จำนวน 15,500.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนส่วนหนึ่งสำหรับซื้อกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินส่วนเพิ่ม (ข) จำนวน 2,660.00 ล้านบาท เพื่อใช้ในการชำระภาษีมูลค่าเพิ่มจากการซื้อกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินส่วนเพิ่ม ซึ่งภาระดอกเบี้ยของเงินกู้ทั้ง 2 จำนวนในปี 2562 เกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2562 ทำให้มีการรับรู้ภาระดอกเบี้ยเพียง 42 วัน แต่ในปี 2563 เงินกู้ (ก) กองทุนรวมฯ รับรู้ภาระดอกเบี้ยทั้งปี และเงินกู้ (ข) กองทุนรวมฯ ได้ชำระคืนเงินต้นทั้งจำนวนแล้วเมื่อวันที่ 5 มิ.ย. 2563 ทำให้กองทุนรวมฯ รับรู้ภาระดอกเบี้ยของเงินกู้ (ข) เป็นจำนวนประมาณ 5 เดือน จากเหตุผลดังกล่าวทำให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลงในปี 2563 และกองทุนรวมฯ มีอัตราการจ่ายเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 92.09 ในปี 2563

### ปี 2564

#### อัตราส่วนความสามารถในการหากำไร

อัตราส่วนรายได้จากการลงทุนสุทธิต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 85.91 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.36 จากร้อยละ 84.55 ในปี 2563 เนื่องจาก ในปี 2564 กองทุนรวมฯ มีค่าใช้จ่ายรวมลดลง 139.76 ล้านบาท สาเหตุหลักจากในปี 2564 กองทุนรวมฯ มีต้นทุน

ทางการเงิน 797.31 ล้านบาทลดลงจาก 948.19 ล้านบาท ในปี 2563 จำนวน 150.88 ล้านบาท เนื่องจากภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาว เพื่อใช้เป็นเงินทุนส่วนหนึ่งสำหรับซื้อทรัพย์สินเงินปันผลส่วนเพิ่ม ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวในระหว่างปี 2564 เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 800.00 ล้านบาท และกองทุนรวมฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง เท่ากับร้อยละ 9.83 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.03 จากร้อยละ 9.80 ในปี 2563 เนื่องจากในปี 2564 กองทุนรวมฯ มีกำไรจากการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 129.76 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากกองทุนรวมฯ มีค่าใช้จ่ายรวมลดลง 139.76 ล้านบาท ตามเหตุผลที่กล่าวไปข้างต้น

#### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 8.35 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.19 จากร้อยละ 8.16 ในปี 2563 สาเหตุหลักเนื่องจากปี 2564 มีกำไรจากการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 129.76 ล้านบาท อันเนื่องมาจากกองทุนรวมฯ มีค่าใช้จ่ายลดลง 139.76 ล้านบาท และกองทุนรวมฯ มีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ เท่ากับ 0.10 เท่า ไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2563

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 17.82 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 16.39 เท่า ในปี 2563 เนื่องจากกองทุนรวมฯ มีหนี้สิน (ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย) ลดลง แสดงว่ากองทุนรวมฯ มีความสามารถและมีความคล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นมากขึ้น

#### อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อทุน เท่ากับ 0.16 เท่า ลดลงจากปี 2563 ที่เท่ากับ 0.17 เท่า กองทุนรวมฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.17 เท่า ในปี 2564 ลดลงจาก 0.18 เท่า ในปี 2563 และมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เท่ากับ 11.95 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ที่เท่ากับ 10.07 เนื่องจากในปี 2564 กองทุนรวมฯ มีภาระในการจ่ายดอกเบี้ยลดลง อันเนื่องมาจากกองทุนรวมฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืม ซึ่งเป็นเงินทุนส่วนหนึ่งสำหรับซื้อกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินส่วนเพิ่มเป็นจำนวนเงิน 800.00 ล้านบาท และกองทุนรวมฯ มีอัตราการจ่ายเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 94.65 ในปี 2564

#### ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565

อัตราส่วนรายได้จากการลงทุนสุทธิต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 86.04 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.35 จากร้อยละ 85.69 จากงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า เนื่องจากงวด 6 แรกของปี 2565 กองทุนรวมฯ มีค่าใช้จ่ายรวมลดลง 8.58 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการที่กองทุนรวมฯ มีต้นทุนทางการเงิน 378.85 ล้านบาท ลดลงจาก 400.67 ล้านบาท ลดลง 21.82 ล้านบาท คิดเป็นการลดจ้อยละ 5.45 เนื่องจากภาระดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาว ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินในงวด 6 เดือนแรกปี 2565 จำนวน 525.00 ล้านบาท และกองทุนรวมฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับงวด 6 เดือนปี 2565 ร้อยละ 9.82 ลดลงจากงวดเดียวกันในปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 10.14

#### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์งวด 6 เดือนปี 2565 เท่ากับร้อยละ 8.39 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 8.44 และกองทุนรวมฯ มีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ เท่ากับ 0.11 เท่า ลดลงจากงวด 6 เดือนปี 2564 ที่อัตราส่วนเท่ากับ 0.12 เท่า

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 21.68 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 17.82 เท่า ณ 31 ธันวาคม 2564 เนื่องจากกองทุนรวมฯ มีหนี้สิน (ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย) ลดลง

#### อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.17 เท่า ลดลงจากไตรมาส 2 ปี 2564 ที่เท่ากับ 0.22 เท่า เนื่องจากกองทุนรวมฯ มีเงินกู้ระยะยาวที่ลดลงจากไตรมาสที่ 2 ปี 2564 กองทุนรวมฯ มีอัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อทุน ไตรมาสที่ 2 ปี 2565 เท่ากับ 0.18



เท่า ลดลงจากไตรมาส 2 ปี 2564 ที่เท่ากับ 0.19 เท่า กองทุนรวมฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 11.86 เท่า ลดลงจากไตรมาส 2 ปี 2564 ที่อัตราส่วนเท่ากับ 12.68 เท่า เนื่องจากกองทุนรวมฯ มีกำไรสุทธิจากการลงทุนลดลงหากเทียบกับงวด 6 เดือนแรกของปี 2564

ทั้งนี้ ณ ไตรมาส 2 ปี 2565 กองทุนรวมฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA ที่ 1.44 เท่าซึ่งไม่เกินข้อกำหนดตามสัญญากู้เงินระบวง JASIF กับธนาคารกรุงเทพที่ระบุไว้ 4.00 เท่า

อัตราส่วน	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ไตรมาส 2 ปี 2565
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA	3.03	1.58	1.50	1.44

#### 4.6.6 ผลตอบแทนของกองทุนรวมฯ

(ล้านบาท)	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
กำไรจากการลงทุนสุทธิ	5,816.73	8,600.22	8,729.98
การชำระคืนเงินต้น (Principal Repayment)	0.00	(300.00)	(800.00)
กำไรจากการลงทุนสุทธิภายหลังชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน	5,816.73	8,300.22	7,929.98
เงินจ่ายประโยชน์ตอบแทน	5,450.00	7,920.00	7,600.00
อัตราการจ่ายผลตอบแทน	93.70%	95.42%	95.84%
เงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนต่อหน่วย (บาทต่อหน่วย)	0.90	0.99	0.95

ที่มา: บริษัทจัดการฯ

หมายเหตุ: เงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนคำนวณผลกำไรจากการลงทุนสุทธิภายหลังชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินตามรอบบัญชีปีดังกล่าว

เงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนต่อหน่วยของกองทุนรวมฯ มาจากกำไรจากการลงทุนสุทธิภายหลังชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ในระหว่างปี 2562 – 2564 กองทุนรวมฯ มีอัตราการจ่ายผลตอบแทนอยู่ที่ร้อยละ 93.70 – 95.84 ของกำไรจากการลงทุนสุทธิภายหลังชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน โดยในแต่ละรอบบัญชีกองทุนรวมฯ มีเงินจ่ายผลตอบแทนประโยชน์ต่อหน่วยดังนี้ :

ผลการดำเนินงานรอบในรอบปีบัญชี 2562 จะเป็นจำนวนรวมของเงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนต่อหน่วยครั้งที่ 17 – 20 กองทุนรวมฯ มีเงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนต่อหน่วยเท่ากับ 0.90 บาท/หน่วย และสำหรับผลการดำเนินงานในรอบปีบัญชี 2561 จะเป็นจำนวนรวมของเงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนต่อหน่วย ครั้งที่ 13 – 16 กองทุนรวมฯ มีเงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนต่อหน่วยเท่ากับ 0.90 บาท/หน่วย

ผลการดำเนินงานรอบในรอบปีบัญชี 2563 จะเป็นจำนวนรวมของเงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนต่อหน่วยครั้งที่ 21 – 24 กองทุนรวมฯ มีเงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนต่อหน่วย เท่ากับ 0.99 บาท/หน่วย

ผลการดำเนินงานรอบในรอบปีบัญชี 2564 จะเป็นจำนวนรวมของเงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนต่อหน่วยครั้งที่ 25 – 28 กองทุนรวมฯ มีเงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนต่อหน่วย เท่ากับ 0.95 บาท/หน่วย

อัตราผลตอบแทนเมื่อเปรียบเทียบกับ	ปี 2562 (ร้อยละ)	ปี 2563 (ร้อยละ)	ปี 2564 (ร้อยละ)	ปี 2564 (ร้อยละ)
ราคาที่ออกเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก (ราคา IPO เท่ากับ 10.00 บาท)	9.00	9.90	9.50	9.20
ราคาหลังลดทุนจดทะเบียนครั้งที่ 1 (9.9162 บาท)	9.08	9.98	9.58	9.28
ราคาหลังลดทุนจดทะเบียนครั้งที่ 2 (9.8753 บาท)	9.11	10.03	9.62	9.32

อัตราผลตอบแทนเมื่อเปรียบเทียบกับ	ปี 2562 (ร้อยละ)	ปี 2563 (ร้อยละ)	ปี 2564 (ร้อยละ)	ปี 2564 (ร้อยละ)
ราคาหลังลดทุนจดทะเบียนครั้งที่ 3 (9.8516 บาท)	9.14	10.05	9.64	9.34
ราคาที่ออกเสนอขายเพิ่มทุนครั้งที่ 1 (ราคา RO เท่ากับ 9.00 บาท)	10.00	11.00	10.56	10.22
ราคาตลาด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 (9.60 บาท)	9.38	10.31	9.90	9.58

ที่มา: JASIF

#### 4.7 ภาพรวมภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจที่กองทุนรวมฯ ลงทุน

##### 4.7.1 ธุรกิจและภาวะอุตสาหกรรม: ธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต

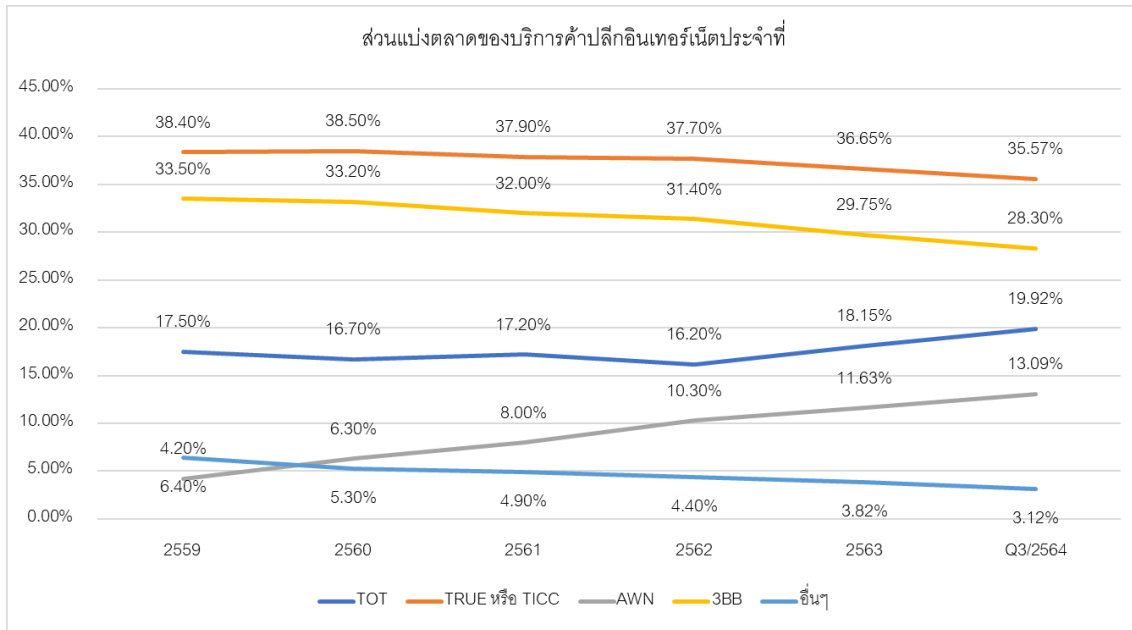
ในช่วงที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบัน ตลาดอินเทอร์เน็ตมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากปัจจัยด้านพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปในหลายๆ ด้าน ทำให้มีความต้องการติดต่อสื่อสารผ่านอินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จนทำให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตกลายเป็นบริการพื้นฐานในปัจจุบัน รวมทั้งปัจจัยด้านนโยบายของภาครัฐที่มุ่งส่งเสริมให้มีจำนวนผู้เข้าถึงและใช้งานอินเทอร์เน็ตเพิ่มมากยิ่งขึ้น รัฐบาลมีนโยบายสนับสนุนและส่งเสริมด้านเศรษฐกิจดิจิทัล (Digital Economy) อย่างจริงจังต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบัน สถานการณ์โรคระบาดทำให้เกิดกิจกรรมในชีวิตประจำวันเป็นการเน้นการใช้ชีวิตและทำงานอยู่ที่บ้านเป็นส่วนใหญ่ ในขณะที่การแข่งขันเพิ่มสูงขึ้น คู่แข่งหลักที่ให้บริการในตลาดสำหรับผู้ให้บริการรายย่อย (Mass Market) ทั้งในกรุงเทพฯ และภูมิภาคทั่วประเทศ ยังคงเป็นกลุ่มบริษัทในเครือ บมจ. ทูคออร์ปอเรชั่น และ ทีโอที ที่เป็นผู้ให้บริการรายใหญ่ในตลาด โดยมีกลุ่มบริษัท AIS เป็นผู้ให้บริการที่เริ่มเข้ามาแข่งขันขยายตลาดอย่างจริงจังมากขึ้น แม้พื้นที่ให้บริการในแต่ละจังหวัดยังไม่ครอบคลุมเท่ากับคู่แข่งรายใหญ่ทั้งสองราย และกลุ่ม AIS ยังเน้นการทำตลาดอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงกับฐานลูกค้าผู้ใช้บริการโทรศัพท์เดิมของตน หรือขยายบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงพร้อมกับบริการโทรศัพท์พื้นฐานหรือบริการอื่นๆ เช่น บริการ IPTV โทรศัพท์เคลื่อนที่ เป็นต้น รวมถึงการเสนอราคาต่ำเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งตลาด ทำให้รายได้ต่อรายมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการแข่งขันทางด้านราคาและการเสนอสินค้าที่หลากหลาย รวมถึงผู้ใช้บริการมีทางเลือกในการใช้ Mobile Broadband (4G,5G) ทำให้บริษัท ทริปเปิลที บรอดแบนด์ จำกัด (TTTBB) ได้เสียส่วนแบ่งการตลาดบางส่วนไป ซึ่งรูปแบบการลงทุนในอนาคต จึงมุ่งเน้นไปที่การเพิ่มศักยภาพอุปกรณ์ในการให้บริการที่ความเร็วสูงสุดที่ 10,000 Mbps รวมทั้งการใช้ data mining เพื่อเข้าใจ พฤติกรรมของลูกค้าและสามารถเสนอบริการเสริมอื่นๆ ที่หลากหลาย ด้วยราคาที่เหมาะสมได้ รวมถึงการให้บริการ ลูกค้าองค์กร (Corporate Solution Business) แนวโน้มตลาดลูกค้าองค์กรยังคงมีความเติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมถึงถึงกลุ่มบริษัท ยังมีส่วนแบ่งการตลาดจำนวนไม่มาก จึงมีโอกาสเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดได้อีกมาก ดังนั้น การนำเสนอรูปแบบของลูกค้านักค้าจะต้องเป็นการเสนอในรูปแบบของ Solution ที่หลากหลาย ตอบสนอง ความต้องการขององค์กร รวมถึงคุณภาพที่ยอมรับได้ โดยได้มีการหา Partner เช่น Supplier หรือผู้ให้บริการ รายอื่นๆ ร่วมกัน ที่นอกจากให้บริการวางจระเข้แล้ว ยังสามารถให้บริการ Solution อื่นๆ แก่ลูกค้าได้ รวมถึงอยู่ระหว่างการเพิ่มและพัฒนาบุคลากรที่มีความรู้ในด้านการพิจารณา solution ภาพรวมที่จะ customize ส่วนที่ลูกค้าต้องการได้

จากสถานการณ์โรคระบาด ทำให้เกิดรูปแบบการใช้ชีวิตที่เปลี่ยนไป เช่น การทำงานที่บ้าน หรือการเรียนที่บ้าน และ ชีวิตส่วนใหญ่จะอยู่ที่บ้าน ทำให้โอกาสธุรกิจทีวี และสตีมมิ่งคอนเทนต์ เติบโตอย่างรวดเร็ว ซึ่งกลยุทธ์ของ TTTBB จะเน้นการเข้าถึงและใช้งาน 3BB GIGATV box ร่วมกับอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ซึ่งนอกจากจะเป็นการลด Churn Rate แล้ว ยังมีโอกาสของธุรกิจที่ต่อยอด เช่น Model revenue share จาก Streaming Content ธุรกิจโฆษณา และ TV shopping ในอนาคต

ที่มา: รายงานประจำปี 2564 ของ JASIF

4.7.2 สภาพการแข่งขัน และส่วนแบ่งตลาด

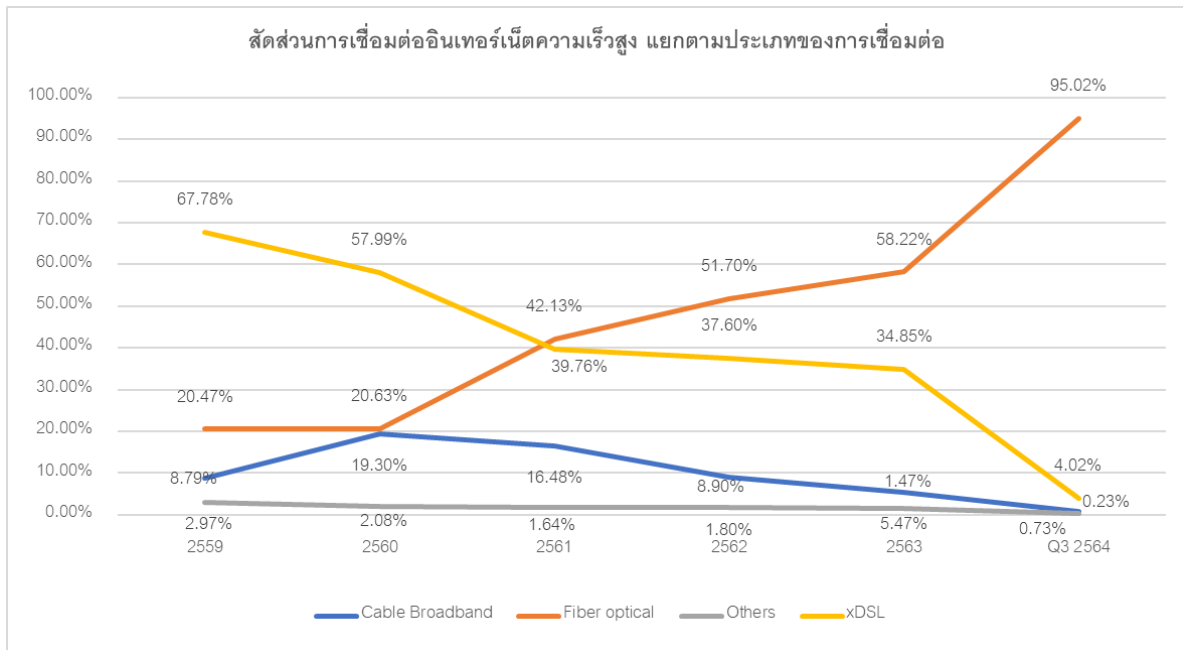
การแข่งขันในตลาดอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในประเทศไทย เริ่มมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อ ADVANC (ดำเนินการโดย AWN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ADVANC ในการทำตลาดอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีส่วนแบ่งการตลาดมากที่สุดเริ่มเข้ามาในธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในปี 2558 ในช่วงระยะเวลา 6 ปีที่ผ่านมา AWN เพิ่มส่วนแบ่งการตลาดจากร้อยละ 0 เป็นร้อยละ 13.09 ในปี 2564 (ที่มา: กสทช.) ส่งผลให้ส่วนแบ่งการตลาดของ 3BB บางส่วนลดลงจากร้อยละ 33.50 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 28.30 ในปี 2564 อย่างไรก็ตาม จำนวนลูกค้าของ 3BB ยังคงมีอัตราการเติบโตโดยในปี 2559 3BB มีลูกค้าจำนวน 2.42 ล้านคน และในปี 2564 มีลูกค้าทั้งหมดประมาณ 3.6 ล้านคน (ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2565 3BB มีจำนวนผู้ใช้บริการรวม 3.71 ล้านราย เมื่อหักจำนวนผู้ใช้บริการ ภาคองค์กร ลูกค้า WIFI กลุ่ม Barter กลุ่มที่ใช้ในกิจการภายใน กลุ่มบริการเสริมอื่น และกลุ่มลูกค้าที่มีหนี้ค้างออก เป็นต้น จะมียอดผู้ใช้บริการสำหรับลูกค้าทั่วไปในส่วนที่เป็น Fixed Broadband และที่สามารถเก็บเงินได้ ประมาณ 2.41 ล้านราย ที่มา : คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย. 2565 ของ JAS) โดยภาพรวมการเติบโตของยอดผู้ใช้อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2559 – ไตรมาส 3 ปี 2564 นั้น มีผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นจาก 7.22 ล้านคน เป็น 12.75 ล้านคน โดยมีอัตราการเติบโตไม่ต่ำกว่าร้อยละ 9.90 ต่อปี (ที่มา: กสทช.) โดยมีรายละเอียดตามตารางด้านล่าง



ที่มา: กสทช.

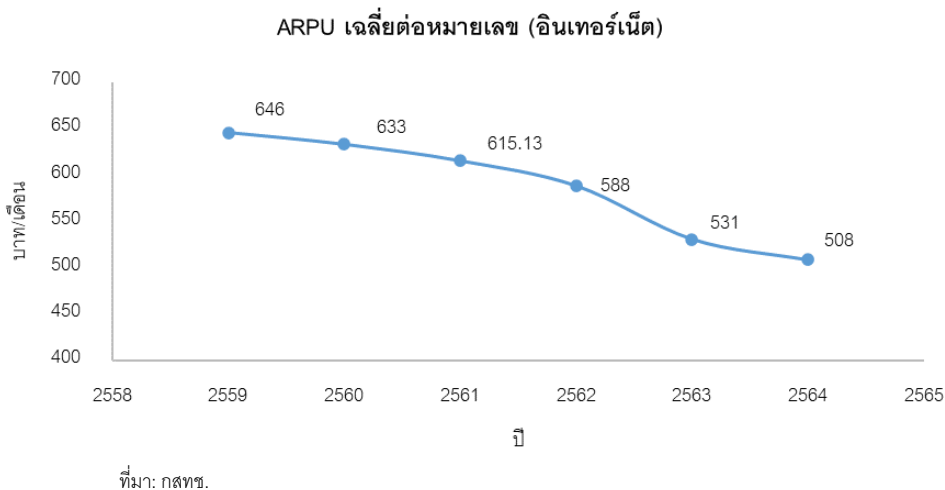
หมายเหตุ: 1/ ADVANC ใช้ AWN (ADVANC ถือหุ้นร้อยละ 100 ในการทำตลาดอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง)

การเข้ามาสู่ตลาดอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงของ ADVANC ไม่เพียงแต่ทำให้โครงสร้างตลาดมีการเปลี่ยนแปลงในเชิงผู้เล่นที่เพิ่มขึ้นเท่านั้น แต่ยังทำให้เทคโนโลยีการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก ADVANC ทำตลาดโดยใช้เทคโนโลยี OFC เป็นหลัก ซึ่งส่งผลต่อการทำการตลาดทั้งทางด้านราคาและความเร็ว ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวส่งผลโดยตรงต่อสัดส่วนเทคโนโลยีที่ใช้ในการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตความเร็วสูง โดยในปี 2564 อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเกือบทั้งหมดในประเทศไทยเป็นการเชื่อมต่อโดยใช้ OFC



**4.7.3 การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (ARPU)**

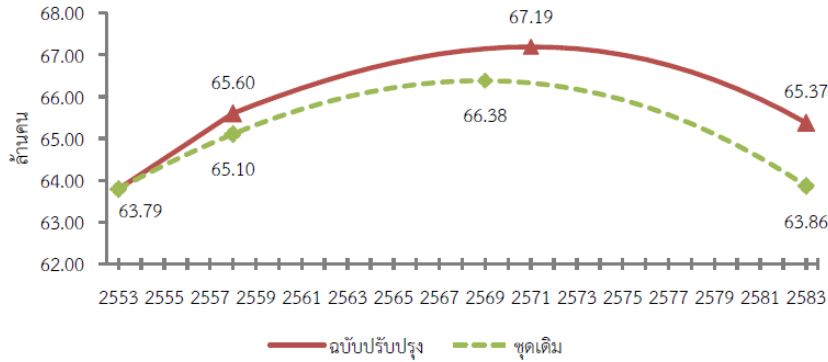
ท่ามกลางสภาวะแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วโดยเฉพาะเทคโนโลยีด้านโทรคมนาคม ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้การแข่งขันทางธุรกิจโทรคมนาคม โดยเฉพาะอย่างยิ่งการให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงนับวันยิ่งมีการแข่งขันรุนแรงขึ้น โดยปัจจุบันผู้ประกอบการรายใหญ่เน้นการแข่งขันด้านราคา และการให้บริการด้านความเร็วที่สูงขึ้น พร้อมกับการปรับกลยุทธ์การแข่งขัน เช่น การตัดราคาค่าบริการ การแถมความเร็วเพิ่ม การเพิ่มแพ็คเกจเสริมต่างๆ เข้ามาดึงดูดใจลูกค้า เพื่อนำมาซึ่งลูกค้าของคู่แข่งเปลี่ยนมาใช้บริการกับตนเอง การแข่งขันที่รุนแรงดังกล่าวในระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา ส่งผลโดยตรงต่อรายได้เฉลี่ยต่อหมายเลข (Average Revenue Per Usage: ARPU) ของธุรกิจให้ลดลงอย่างต่อเนื่องโดยข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 ARPU เฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ประมาณ 508 บาทต่อเดือน ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 4.21 (ที่มา: กสทช.)



**4.7.4 แนวโน้มการเติบโตในอนาคต**

ปัจจัยหลักของการเติบโตสำหรับธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงนั้น มาจากการเติบโตของจำนวนครัวเรือน ทั้งนี้ อัตราการเติบโตของจำนวนครัวเรือนขึ้นอยู่กับ 2 ปัจจัยคือ 1) อัตราการเติบโตของประชากร และ 2) อัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง

ต่อครัวเรือน อย่างไรก็ตาม สำหรับประเทศไทย อัตราการเพิ่มขึ้นของประชากรน่าจะอยู่ในจุดสูงสุดในปี 2570 และจะเริ่มมีการปรับตัวลดลง ซึ่งอัตราการลดลงของประชากรน่าจะเป็นปัจจัยลบหลักที่ทำให้แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในประเทศไทยมีข้อจำกัด อย่างไรก็ตาม สำหรับประเทศไทยอัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงยังคงมีส่วนที่สามารถเติบโตได้ โดยในปี 2564 อัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงของไทยอยู่ที่ร้อยละ 56.18 ซึ่งถือว่าต่ำกว่าประเทศสิงคโปร์ที่ประมาณร้อยละ 92.60 (ที่มา: Statista: Penetration rate of residential wired broadband subscription)



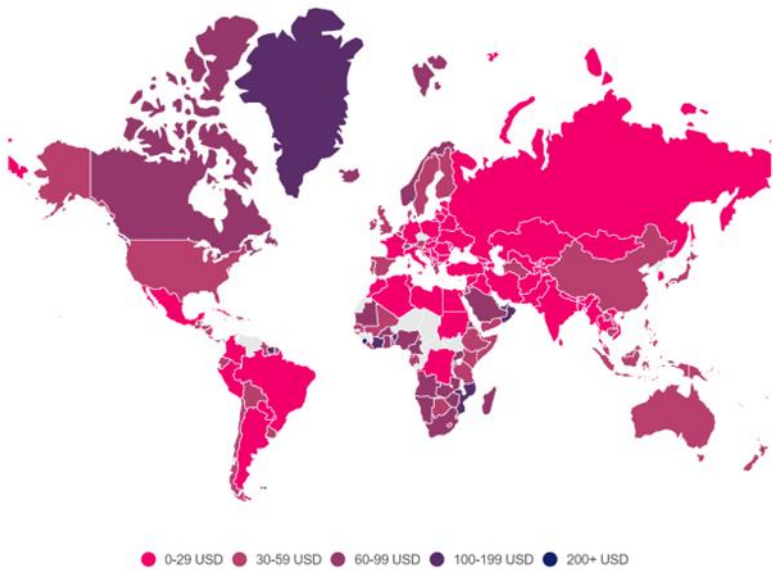
ที่มา: การคาดประมาณประชากรของประเทศไทย พ.ศ. 2553 – 2583 (สศช., 2556)

รูป 3 เปรียบเทียบผลการคาดประมาณชุดเดิมกับฉบับปรับปรุง

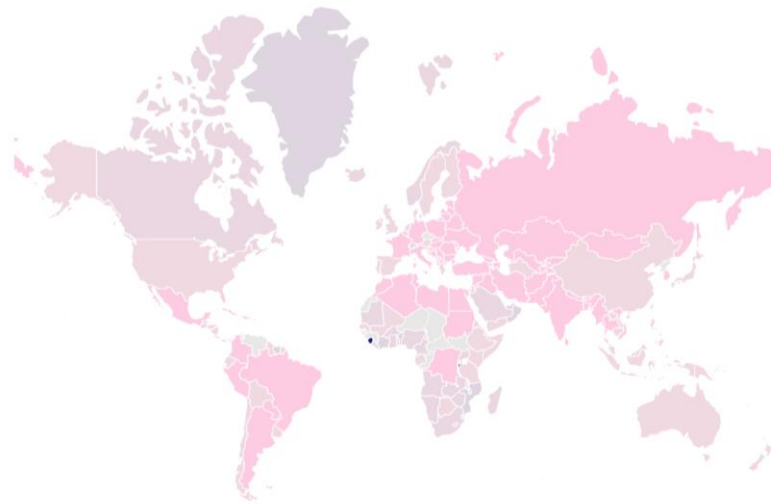
ที่มา: สำนักงานพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

#### 4.8 ภาพรวมภาวะอุตสาหกรรมบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตต่างประเทศ เมื่อเทียบกับประเทศไทย

สภาวะอุตสาหกรรมบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในต่างประเทศโดยรวมมีลักษณะคล้ายคลึงกับประเทศไทย คือตลาดอินเทอร์เน็ตมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากปัจจัยด้านพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปในหลายๆ ด้าน ทำให้มีความต้องการติดต่อสื่อสารผ่านอินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาถึงราคาของอุตสาหกรรมบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในทั่วโลกจะเห็นว่าอัตราค่าบริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตจะอยู่ระหว่าง 0 – 200+ ดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน (ที่มา: [www.cable.co.uk](http://www.cable.co.uk))

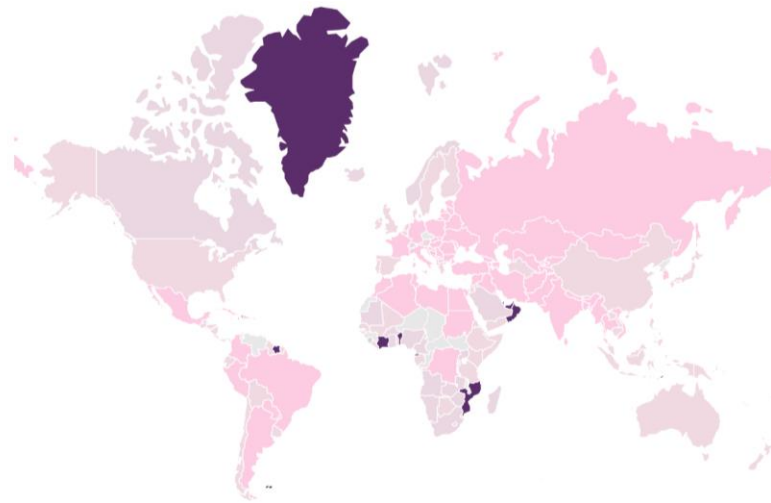


ที่มา: [www.cable.co.uk](http://www.cable.co.uk)



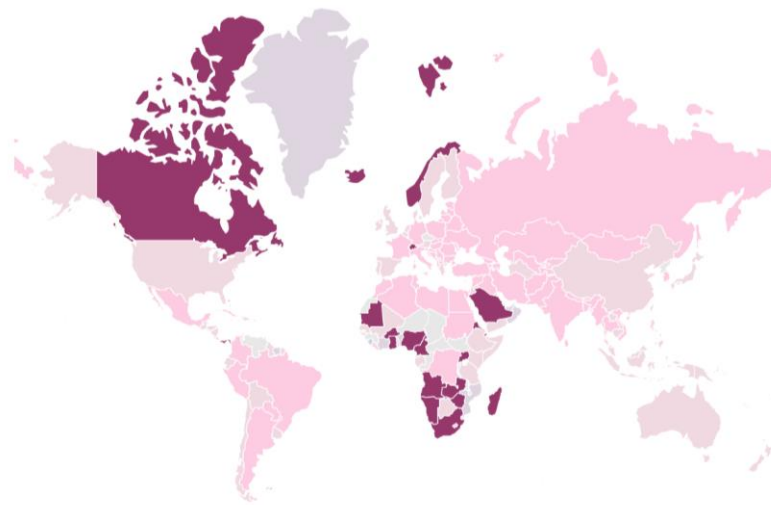
● 0-29 USD ● 30-59 USD ● 60-99 USD ● 100-199 USD ● 200+ USD

ที่มา: [www.cable.co.uk](http://www.cable.co.uk)



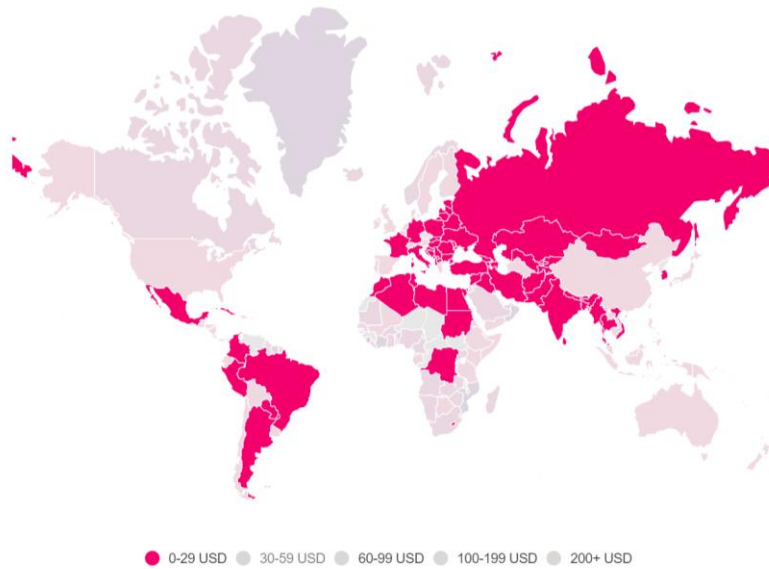
● 0-29 USD ● 30-59 USD ● 60-99 USD ● 100-199 USD ● 200+ USD

ที่มา: [www.cable.co.uk](http://www.cable.co.uk)

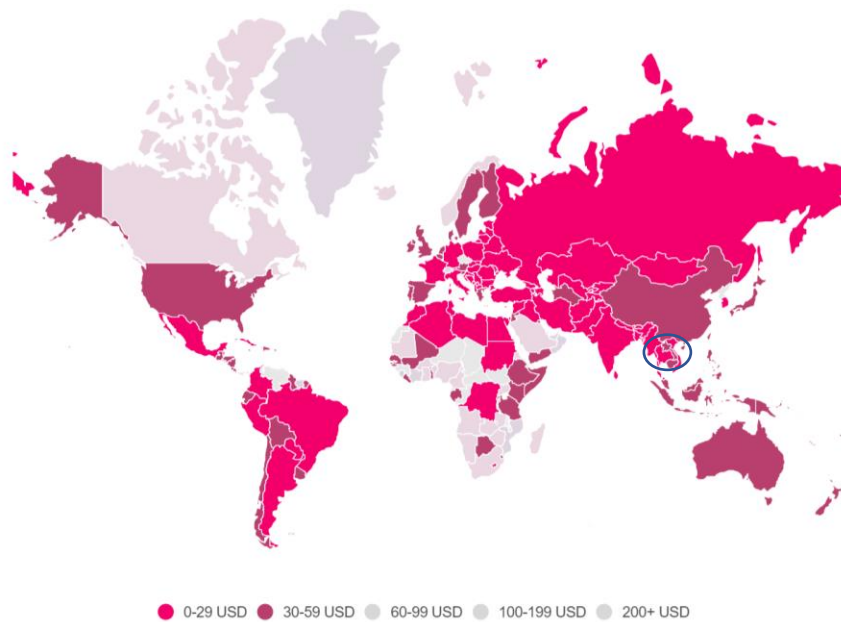


● 0-29 USD ● 30-59 USD ● 60-99 USD ● 100-199 USD ● 200+ USD

ที่มา: [www.cable.co.uk](http://www.cable.co.uk)



ที่มา: [www.cable.co.uk](http://www.cable.co.uk)



ที่มา: [www.cable.co.uk](http://www.cable.co.uk)

ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงอัตราค่าบริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตส่วนใหญ่ของโลกจะอยู่ระหว่าง 0 – 59 ดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน โดยประเทศไทยถือเป็นประเทศที่มีอัตราค่าบริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตอยู่ในช่วงอัตราค่าบริการที่ต่ำที่สุดในโลกคือไม่เกิน 29 ดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน

ซึ่งหากพิจารณาด้านทุนของบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตน่าจะมาจาก 2 ส่วนหลัก คือ 1) ต้นทุนในการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน และ 2) ต้นทุนในการดำเนินงาน ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาด้านทุนในการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน ต้นทุนหลักส่วนหนึ่งคือ OFC ซึ่งมีราคาเป็นมาตรฐานที่ใกล้เคียงกันในทุกประเทศ (Commodity Product) อย่างไรก็ดี ในบางประเทศ เช่น อังกฤษ สหรัฐอเมริกา เยอรมันนี มาเลเซีย และนิวซีแลนด์ รัฐบาลมีการส่งเสริมและให้ทุนสนับสนุนภาคเอกชนสำหรับการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตซึ่งมีส่วนผลักดันให้ราคาค่าบริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในประเทศนั้นๆ มีราคาต่ำ

(<https://dgtlinfra.com/broadband-investment-deployment-government-funding/>)

ในทางกลับกันเมื่อพิจารณาต้นทุนการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในประเทศไทยซึ่งผู้ให้บริการแต่ละรายต้องลงทุนในการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานเอง โดยไม่มีการสนับสนุนจากภาครัฐ ในต้นทุนราคา OFC (Commodity Product) ที่น่าจะมีแนวโน้มใกล้เคียงกัน มีเพียงต้นทุนในการดำเนินงานที่แตกต่างกันในแต่ละประเทศ ซึ่งหากพิจารณาจากปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลให้กำไรขั้นต้นของธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในประเทศไทยอาจต่ำกว่าประเทศอื่นๆ อันเป็นเหตุให้ผู้ให้บริการธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในประเทศไทยบางรายอาจประสบผลขาดทุนจากการดำเนินงาน



## 5 ข้อมูล TTTBB

## 5.1 ข้อมูลทั่วไปของ TTTBB

- ชื่อบริษัท : บริษัท ทริปเปิ้ลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) (TTTBB)
- ลักษณะการประกอบธุรกิจ : ให้บริการวางจอร์เชื่อมต่อกความเร็วสูง ให้บริการโครงข่ายดิจิทัล  
ให้บริการโทรศัพท์พื้นฐาน และบริการ อินเทอร์เน็ต
- เลขทะเบียนนิติบุคคล : 0107550000149
- ทุนจดทะเบียน : 9,250,000,000 บาท
- ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว : 7,539,242,315 บาท  
แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 7,539,242,315 หุ้น
- มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ : 1.00 บาทต่อหุ้น
- ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : 200 หมู่ 4 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลปากเกร็ด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี  
11120
- รายชื่อกรรมการ :
1. นาย สุพจน์ สัจญพิสิทธิ์กุล
  2. นางสาว จงรัก โรจนวิภาต
  3. นาย วสุ ประสานเนตร
  4. นาย อนุพงษ์ โพธารามิก
  5. นาย สมบุญ พัทธโสภาคย์
  6. นาย ยอดชาย อัครวงษ์ชัย
  7. นาย กิตติพงษ์ วัฒนกุลเจริญ

รายชื่อผู้ถือหุ้น :

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. ACU	7,529,234,885	99.87
2. TT&T	9,999,930	0.13
3. นายสุพจน์ สัจญพิสิทธิ์กุล	1,250	0.00
4. นางนิตยวิเสสพันธุ์	1,250	0.00
5. นางชื่อนกมล ตริสุทธิชาติพิ	1,250	0.00
6. นายสมบุญ พัทธโสภาคย์	1,250	0.00
7. นางสาว สมโภชน์ สุขเจริญ	1,250	0.00
8. นางสาว อนัญญา บัวเผื่อน	1,250	0.00
<b>รวม</b>	<b>7,539,242,315</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: สารสนเทศรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์เกี่ยวกับการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการที่เกี่ยวข้อง ของบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตในชั้นเนล จำกัด (มหาชน)  
วันที่ 4 ก.ค. 65

## 5.2 งบการเงิน TTTBB

## งบแสดงฐานะการเงินรวม

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64		ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>								
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	22,191.23	33.44	522.36	0.54	975.72	1.11	284.72	0.34
เงินลงทุนชั่วคราว	1,000.38	1.51	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทใหญ่ของกลุ่มบริษัท	3,695.81	5.57	4,047.00	4.21	2,255.00	2.57	2,231.00	2.65
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,078.78	1.63	1,157.77	1.20	1,066.50	1.22	990.72	1.18
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>27,966.20</b>	<b>42.15</b>	<b>5,727.13</b>	<b>5.96</b>	<b>4,297.22</b>	<b>4.90</b>	<b>3,506.44</b>	<b>4.16</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>								
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	36,464.20	54.95	34,059.35	35.43	31,913.69	36.42	31,196.25	37.05
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	55,434.08	57.67	50,285.65	57.39	48,302.98	57.37
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,924.33	2.90	904.70	0.94	1,124.06	1.28	1,195.09	1.42
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>38,388.53</b>	<b>57.85</b>	<b>90,398.13</b>	<b>94.04</b>	<b>83,323.39</b>	<b>95.10</b>	<b>80,694.31</b>	<b>95.84</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>66,354.73</b>	<b>100.00</b>	<b>96,125.26</b>	<b>100.00</b>	<b>87,620.61</b>	<b>100.00</b>	<b>84,200.75</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	1,604.13	2.42	1,768.47	1.84	2,604.35	2.97	812.94	0.97
ส่วนของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,485.56	5.25	3,282.51	3.41	2,368.09	2.70	2,601.42	3.09
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	337.29	0.51	4,051.42	4.21	4,258.03	4.86	4,261.90	5.06
ส่วนของสำรองการประกันรายได้ค่าเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,084.89	4.65	3,099.16	3.22	3,134.75	3.58	3,171.58	3.77
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	5,796.27	8.74	33.26	0.03	13.78	0.02	-	-
เงินปันผลค้างจ่ายแก่บริษัทใหญ่	12,816.71	19.32	-	-	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,185.07	1.79	1,040.23	1.08	842.29	0.96	2,952.66	3.51
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>28,309.93</b>	<b>42.66</b>	<b>13,275.06</b>	<b>13.81</b>	<b>13,221.30</b>	<b>15.09</b>	<b>13,800.49</b>	<b>16.39</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>								
หนี้สินตามสัญญาเช่าสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	639.31	0.96	52,160.80	54.26	48,066.97	54.86	46,588.73	55.33
สำรองการประกันรายได้ค่าเช่าสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	23,277.15	35.08	20,555.41	21.38	17,224.61	19.66	15,370.29	18.25
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	630.76	0.95	672.11	0.70	708.42	0.81	719.54	0.85
สำรองค่าชดเชยขาดสายเส้นใยแก้วนำแสง	791.98	1.19	791.90	0.82	791.90	0.90	790.71	0.94
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,181.60	1.78	1,288.60	1.34	2,290.50	2.61	2,133.36	2.53
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>26,520.85</b>	<b>39.97</b>	<b>75,468.80</b>	<b>78.51</b>	<b>69,082.41</b>	<b>78.84</b>	<b>65,602.63</b>	<b>77.91</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>54,830.78</b>	<b>82.63</b>	<b>88,743.86</b>	<b>92.32</b>	<b>82,303.71</b>	<b>93.93</b>	<b>79,403.12</b>	<b>94.30</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน								
หุ้นสามัญ 9,250,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	9,250.00	13.94	9,250.00	9.62	9,250.00	10.56	9,250.00	10.99
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว								
หุ้นสามัญ 7,539,242,315 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	7,539.24	11.36	7,539.24	7.84	7,539.24	8.60	7,539.24	8.95
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว								
สำรองตามกฎหมาย - บริษัทฯ	659.88	0.99	659.88	0.69	659.88	0.75	659.89	0.78
สำรองตามกฎหมาย - บริษัทย่อย	11.00	0.02	11.00	0.01	11.00	0.01	11.00	0.01
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)	3,313.83	4.99	(828.73)	(0.86)	(2,893.22)	(3.30)	(3,412.50)	(4.05)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>11,523.95</b>	<b>17.37</b>	<b>7,381.39</b>	<b>7.68</b>	<b>5,316.90</b>	<b>6.07</b>	<b>4,797.63</b>	<b>5.70</b>

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64		ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	66,354.73	100.00	96,125.26	100.00	87,620.61	100.00	84,200.75	100.00

ที่มา: TTTBB

## งบกำไรขาดทุนรวม

รายการ	12 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 62		12 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 63		12 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 64		6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>								
รายได้จากการให้บริการ	18,407.93	50.85	17,679.79	97.53	18,167.30	94.31	9,231.55	97.15
รายได้จากการขายสินค้า	26.88	0.07	15.10	0.08	52.15	0.27	41.98	0.44
กำไรจากการขายทรัพย์สินเข้ากองทุน	17,182.48	47.46	-	-	-	-	-	-
รายได้ค่าบริการดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง	263.51	0.73	389.62	2.15	401.32	2.08	206.76	2.18
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	247.63	0.68	-	-	-	-	22.01	0.23
รายได้จากการโอนกลับภาวะหนี้สิน	-	-	-	-	608.51	3.16	-	0
อื่นๆ	75.12	0.21	42.36	0.23	34.70	0.18	-	0
<b>รวมรายได้</b>	<b>36,203.54</b>	<b>100.00</b>	<b>18,126.87</b>	<b>100.00</b>	<b>19,263.98</b>	<b>100.00</b>	<b>9,502.31</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>								
ต้นทุนการให้บริการ	12,265.93	33.88	12,671.33	69.90	12,338.72	64.05	5,750.17	60.51
ต้นทุนขาย	20.33	0.06	18.26	0.10	48.70	0.25	21.34	0.22
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	1,253.15	3.46	1,249.21	6.89	1,024.21	5.32	453.99	4.78
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	3,743.42	10.34	4,137.84	22.83	3,886.37	20.17	1,828.98	19.25
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและหนี้สูญ	230.71	0.64	280.08	1.55	282.92	1.47	221.61	2.33
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	22.76	0.13	101.69	0.53	38.55	0.41
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>17,513.55</b>	<b>48.38</b>	<b>18,379.48</b>	<b>101.39</b>	<b>17,682.61</b>	<b>91.79</b>	<b>8,314.65</b>	<b>87.50</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>18,689.99</b>	<b>51.62</b>	<b>(252.6)</b>	<b>(1.39)</b>	<b>1,581.38</b>	<b>8.21</b>	<b>1,187.65</b>	<b>12.50</b>
รายได้ทางการเงิน	26.10	0.07	73.31	0.40	134.56	0.70	57.37	0.60
ต้นทุนทางการเงิน	(255.36)	(0.71)	(3,872.49)	(21.36)	(3,614.76)	(18.76)	(1,773.32)	(18.66)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>18,460.74</b>	<b>50.99</b>	<b>(4,051.79)</b>	<b>(22.35)</b>	<b>(1,898.82)</b>	<b>(9.86)</b>	<b>(528.29)</b>	<b>(5.56)</b>
ภาษีเงินได้	(8,955.92)	(24.74)	(73.97)	(0.41)	(165.67)	(0.86)	(9.02)	(0.09)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>9,504.81</b>	<b>26.25</b>	<b>(4,125.76)</b>	<b>(22.76)</b>	<b>(2,064.49)</b>	<b>(10.72)</b>	<b>(519.28)</b>	<b>(5.46)</b>
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	(118.27)	(0.33)	(16.80)	(0.09)	-	-	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>9,386.54</b>	<b>25.93</b>	<b>(4,142.56)</b>	<b>(22.85)</b>	<b>(2,064.49)</b>	<b>(10.72)</b>	<b>(519.28)</b>	<b>(5.46)</b>

ที่มา: TTTBB

## 5.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของ TTTBB

## 5.3.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

## ปี 2562

จากผลการดำเนินงานของปี 2562 TTTBB มีกำไรสุทธิจำนวน 9,504.81 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 8,051.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 554.21

รายได้รวมจำนวน 36,203.54 ล้านบาท มาจากรายได้จากบริการให้บริการจำนวน 18,407.93 ล้านบาท รายได้จากการขายจำนวน 26.88 ล้านบาท และรายได้อื่นจำนวน 17,768.73 ล้านบาท ซึ่งมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 16,315.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 82.04

รายได้จากการขายและบริการจำนวน 18,434.81 ล้านบาท มาจากรายได้จากการขายจำนวน 26.88 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 168.34 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 86.23 และรายได้จากการบริการจำนวน 18,407.93 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 806.04 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.20 โดยในช่วงที่ผ่านมา TTTBB ได้ดำเนินการเปลี่ยนลูกค้าที่ใช้บริการ

อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงจากเทคโนโลยี xDSL มาเป็น FTTx รวมทั้งออกแพคเกจที่หลากหลายเพื่อเพิ่มทางเลือกให้แก่ลูกค้าให้มากขึ้น

รายได้อื่นจำนวน 17,768.73 ล้านบาท ประกอบด้วย กำไรจากการขายทรัพย์สินเข้ากองทุนจำนวน 17,182.48 ล้านบาท รายได้จากการดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงจำนวน 263.51 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 247.63 ล้านบาทและรายได้อื่นๆ จำนวน 75.12 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่จำนวน 478.92 ล้านบาท

#### ปี 2563

จากผลการดำเนินงานของปี 2563 TTTBB มีกำไรสุทธิจำนวน (4,125.76) ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2562 จำนวน 13,630.58 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 143.41

รายได้รวมจำนวน 18,126.87 ล้านบาท มาจากรายได้จากการให้บริการจำนวน 17,679.79 ล้านบาท รายได้จากการขายจำนวน 15.10 ล้านบาท และรายได้อื่นจำนวน 431.98 ล้านบาท ซึ่งมีรายได้รวมลดลงจากปี 2562 จำนวน 18,076.67 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 49.93

รายได้จากการขายและบริการจำนวน 17,694.89 ล้านบาท มาจากรายได้จากการขายจำนวน 15.10 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2562 จำนวน 11.78 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 43.83 และรายได้จากการบริการจำนวน 17,679.79 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2562 จำนวน 728.14 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.96 เป็นผลมาจากการปรับลด ARPU เพื่อรักษาฐานลูกค้าของ TTTBB

รายได้อื่นจำนวน 431.98 ล้านบาท ประกอบด้วย รายได้จากการดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงจำนวน 389.62 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ จำนวน 42.36 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2562 ที่จำนวน 17,768.73 ล้านบาท

#### ปี 2564

จากผลการดำเนินงานของปี 2564 TTTBB มีกำไรสุทธิจำนวน (2,064.49) ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 2,061.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.96

รายได้รวมจำนวน 19,263.98 ล้านบาท โดยมาจากรายได้จากการให้บริการจำนวน 18,167.30 ล้านบาท รายได้จากการขายจำนวน 52.15 ล้านบาท และรายได้อื่นจำนวน 1,044.54 ล้านบาท ซึ่งมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 1,137.11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.27

รายได้จากการขายและบริการจำนวน 18,219.45 ล้านบาท โดยมาจากรายได้จากการขายจำนวน 52.15 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 37.05 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 245.43 และรายได้จากการบริการจำนวน 18,167.30 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 487.50 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.76 เนื่องจากจำนวนลูกค้าที่ใช้บริการ 3BB มีจำนวนเพิ่มขึ้น โดย ณ สิ้นปี 2564 3BB มีจำนวนลูกค้าที่ใช้บริการทั้งสิ้น 3.65 ล้านราย โดยรายได้ต่อลูกค้า ARPU ในไตรมาส 3 ปี 2564 เฉลี่ยอยู่ที่ 598 บาทต่อรายต่อเดือน

รายได้อื่นจำนวน 1,044.54 ล้านบาท ประกอบด้วย รายได้จากการดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงจำนวน 401.32 ล้านบาท รายได้จากการโอนกลับภาระหนี้สิน 608.51 ล้านบาทและรายได้อื่นๆ จำนวน 34.70 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2563 ที่จำนวน 431.98 ล้านบาท

#### งวด 6 เดือนแรก ปี 2565

จากผลการดำเนินงานของงวด 6 เดือนแรก ปี 2565 TTTBB มีกำไรสุทธิจำนวน (519.28) ล้านบาท ซึ่งขาดทุนลดลงจากงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน จำนวน 834.46 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 61.64

รายได้รวมจำนวน 9,502.31 ล้านบาท โดยมาจากรายได้จากการให้บริการจำนวน 9,231.55 ล้านบาท รายได้จากการขายจำนวน 41.98 ล้านบาท และรายได้อื่นจำนวน 228.77 ล้านบาท ซึ่งมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน จำนวน 337.62 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.68

รายได้จากการขายและบริการจำนวน 9,273.53 ล้านบาท โดยมาจากรายได้จากการขายจำนวน 41.98 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน จำนวน 34.59 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 467.71 และรายได้จากการบริการจำนวน 9,231.55 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน จำนวน 293.08 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.28

รายได้อื่นจำนวน 228.77 ล้านบาท ประกอบด้วย รายได้จากการดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงจำนวน 206.76 ล้านบาท และรายได้จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 22.01 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน ที่จำนวน 218.82 ล้านบาท

### 5.3.2 ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

#### ปี 2562

TTTBB มีค่าใช้จ่ายจำนวน 17,513.55 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2561 จำนวน 316.87 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.78 ประกอบด้วย

ต้นทุนการให้บริการจำนวน 12,265.93 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 599.97 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.66 และต้นทุนขายจำนวน 20.33 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 312.16 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 93.89

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการจำนวน 1,253.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 14.64 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.18 และค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 3,743.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 579.12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.30 จากการบันทึกสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพื่อให้เป็นไปตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 5 พฤษภาคม 2562 เป็นต้นไป

หนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญจำนวน 230.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 1.50 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.66 โดยสาเหตุมาจากนโยบายในการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่มีการค้างชำระเกิน 3 เดือน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 255.36 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 7.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.09

#### ปี 2563

TTTBB มีค่าใช้จ่ายจำนวน 18,379.48 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 865.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.94 ประกอบด้วย

ต้นทุนการให้บริการจำนวน 12,671.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 405.39 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.31 และต้นทุนขายจำนวน 18.26 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 2.07 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.19

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการจำนวน 1,249.21 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 3.94 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.31 และค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 4,137.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 394.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.54 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าที่สูงขึ้นซึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานบัญชี TFRS 16 ค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้นตามการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของพนักงานในกลุ่ม Sales และ marketing โดยจะถูกโอนมาอยู่ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ที่เพิ่มขึ้นตามการแข่งขันของอุตสาหกรรม

หนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญจำนวน 280.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 49.38 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.40 โดยสาเหตุมาจากนโยบายในการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่มีการค้างชำระเกิน 3 เดือน และในปี 2563 มีการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 22.76 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 3,872.49 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 3,617.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,416.46 จากการบันทึกหนี้สินตามสัญญาเช่า OFC

#### ปี 2564

TTTBB มีค่าใช้จ่ายจำนวน 17,682.61 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2563 จำนวน 696.87 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.79 ประกอบด้วย

ต้นทุนการให้บริการจำนวน 12,338.72 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 332.61 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.62 และต้นทุนขายจำนวน 48.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 30.44 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 166.73

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการจำนวน 1,024.21 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 225.00 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.01 และค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 3,886.37 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 251.47 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.08 สาเหตุหลักมาจากการบริหารจัดการและควบคุมค่าใช้จ่ายได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยหลักมาจาก ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายสำนักงาน จากนโยบาย WFH ในช่วงสถานการณ์โรคระบาด COVID-19 ที่ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการลดลง

หนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญจำนวน 282.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 2.83 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.01 โดยสาเหตุมาจากนโยบายในการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่มีการค้างชำระเกิน 3 เดือน และในปี 2564 มีการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 101.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 78.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 346.89

ค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 3,614.76 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2563 จำนวน 257.74 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.66

#### งวด 6 เดือนแรก ปี 2565

TTTBB มีค่าใช้จ่ายจำนวน 8,314.65 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน จำนวน 432.11 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.94 ประกอบด้วย

ต้นทุนการให้บริการจำนวน 5,750.17 ล้านบาท ลดลงจากงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน จำนวน 294.37 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.87 และต้นทุนขายจำนวน 21.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน จำนวน 9.52 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 80.44

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการจำนวน 453.99 ล้านบาท ลดลงจากงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน จำนวน 78.52 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.75 และค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 1,828.98 ล้านบาท ลดลงจากงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน จำนวน 133.19 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.79 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายสำนักงานจากนโยบาย WFH ในช่วงสถานการณ์โรคระบาด COVID-19 ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการลดลง

หนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญจำนวน 221.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน จำนวน 78.01 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.33 โดยสาเหตุมาจากนโยบายในการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่มีการค้างชำระเกิน 3 เดือน และในไตรมาส 2 ปี 2565 มีการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 38.55 ล้านบาท ลดลงจากงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน จำนวน 13.55 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.01

ค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 1,773.32 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน จำนวน 42.53 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.34

### 5.3.3 สินทรัพย์

#### ปี 2562

ณ 31 ธันวาคม 2562 TTTBB มีสินทรัพย์รวมจำนวน 66,354.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 27,278.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 69.81 โดยแบ่งออกเป็น

สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 27,966.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.15 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 23,620.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 543.52 สาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 23,191.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 23,000.73 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12,049.77 และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทใหญ่ของกลุ่มบริษัท จำนวน 3,695.81 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการขายทรัพย์สินเข้ากองทุน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 38,388.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.85 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 3,658.54 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.53 สาเหตุหลักมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 36,464.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 6,630.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.22 เนื่องจากการลงทุนขยายโครงข่ายเส้นใยแก้วนำแสง (Fiber Optic) ให้ครอบคลุมพื้นที่ให้บริการทั่วประเทศ รวมทั้งพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการและพัฒนาบริการเสริมอื่นๆ

#### ปี 2563

ณ 31 ธันวาคม 2563 TTTBB มีสินทรัพย์รวมจำนวน 96,125.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 29,770.53 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.87 โดยแบ่งออกเป็น

สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 5,727.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.96 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งลดลงจากปี 2562 จำนวน 22,239.07 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 79.52 สาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 522.36 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 22,669.25 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 97.75 และภาษีที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ จำนวน 264.72 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 117.76 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30.79

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 90,398.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 94.04 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 52,009.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 135.48 สาเหตุหลักมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 34,059.35 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 2,404.85 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.60 เนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาของอาคาร อุปกรณ์ โดยในระหว่างปี 2563 มีการลงทุนขยายโครงข่ายเส้นใยแก้วนำแสง (Fiber Optic) ให้ขยายพื้นที่ให้บริการ และพัฒนาโครงข่ายในการให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงให้มีประสิทธิภาพ และในปี 2563 TTTBB มีสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 55,434.08 ล้านบาท

#### ปี 2564

ณ 31 ธันวาคม 2564 TTTBB มีสินทรัพย์รวมจำนวน 87,620.61 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 8,504.65 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.85 โดยแบ่งออกเป็น

สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 4,297.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.90 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งลดลงจากปี 2563 จำนวน 1,429.91 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.97 สาเหตุหลักมาจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทใหญ่ของกลุ่มบริษัท จำนวน 2,255.00 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 1,792.00 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 44.28

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 83,323.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 95.10 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งลดลงจากปี 2563 จำนวน 7,074.75 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.83 สาเหตุหลักมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 31,913.69 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 2,145.67 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.30 เนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาของอาคาร อุปกรณ์ โดยในระหว่างปี 2564 บริษัทได้ลงทุนอุปกรณ์ในการขยายโครงข่ายเส้นใยแก้วนำแสง (Fiber Optic) และปรับปรุงคุณภาพโครงข่ายในการให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงให้ดีและมีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง รวมถึงลงทุนในธุรกิจ IPTV เพื่อให้บริการด้านคอนเทนต์

เพื่อมาต่อยอดธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต โดยการหา Partner และ Premium Content ที่ตรงใจผู้ให้บริการมากขึ้น และในปี 2564 TTTBB มีสินทรัพย์สิทธิการใช้จ่าย จำนวน 50,285.65 ล้านบาท

#### สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565

TTTBB มีสินทรัพย์รวมจำนวน 84,200.75 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 จำนวน 3,419.86 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.90 โดยแบ่งออกเป็น

สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 3,506.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.16 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งลดลงจากปี 2564 จำนวน 790.79 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.40

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 80,694.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 95.84 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งลดลงจากปี 2564 จำนวน 2,629.07 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.16 สาเหตุหลักมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 31,196.25 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 จำนวน 717.43 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.25 เนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาของอาคาร อุปกรณ์ และ TTTBB มีสินทรัพย์สิทธิการใช้จ่าย จำนวน 48,302.98 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 จำนวน 1,982.67 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.94

#### 5.3.4 หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

##### ปี 2562

ณ 31 ธันวาคม 2562 TTTBB มีหนี้สินรวมจำนวน 54,830.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 82.63 ของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 30,523.38 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 125.57 โดยแบ่งออกเป็น

หนี้สินหมุนเวียนจำนวน 28,309.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.66 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 17,752.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 168.16 สาเหตุหลักมาจากเงินปันผลค้างจ่ายแก่บริษัทใหญ่ จำนวน 12,816.71 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 3,485.56 ล้านบาท และภาษีเงินได้ค้างจ่ายจำนวน 5,796.27 ล้านบาท เนื่องจากการบันทึกภาษีเงินได้ค้างจ่ายของกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนของ TTTBB

หนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 26,520.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39.97 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 12,770.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 92.88 สาเหตุหลักมาจากหนี้สินระยะยาว - สำรองการประกันรายได้ค่าเช่าจำนวน 23,277.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 12,635.84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 118.74 เนื่องจากการตั้งสำรองในส่วนของสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าสำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม โดยในระหว่างปี TTTBB มีการตัดจำหน่ายสำรองนอกจากนั้นในระหว่างปีมีการปรับปรุงรายการสำรองประกันรายได้ค่าเช่าจากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐาน ซึ่งมีผลกระทบต่ออัตราการเพิ่มของค่าเช่าและอัตราคิดลด

ณ 31 ธันวาคม 2562 TTTBB มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 11,523.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.37 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งลดลงจากปี 2561 จำนวน 3,244.48 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.97

##### ปี 2563

ณ 31 ธันวาคม 2563 TTTBB มีหนี้สินรวมจำนวน 88,743.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 92.32 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 33,913.09 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 61.85 โดยแบ่งออกเป็น

หนี้สินหมุนเวียนจำนวน 13,275.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.81 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งลดลงจากปี 2562 จำนวน 15,034.87 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 53.11 สาเหตุหลักมาจากภาษีขายยังไม่ถึงกำหนดชำระ จำนวน 68.20 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 3,282.51 ล้านบาท และภาษีเงินได้ค้างจ่ายจำนวน 33.26 ล้านบาท



หนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 75,468.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 78.51 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 48,947.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 184.56 สาเหตุหลักมาจาก

- หนี้สินการสำรองการประกันรายได้ค่าเช่าระยะยาว จำนวน 20,555.41 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 2,721.75 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.69 เนื่องจากการตั้งสำรองในส่วนของสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าสำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม โดยในระหว่างปี TTTBB มีการตัดจำหน่ายสำรอง และมีการปรับปรุงรายการสำรองประกันรายได้ค่าเช่าจากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐาน ซึ่งมีผลกระทบต่ออัตราการเพิ่มของค่าเช่าและอัตราคิดลด
- หนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาว จำนวน 52,160.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 51,521.50 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8,058.95 เนื่องจากการบันทึกหนี้สินตามสัญญาเช่า OFC

ณ 31 ธันวาคม 2563 TTTBB มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 7,381.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.68 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งลดลงจากปี 2562 จำนวน 4,142.56 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 35.95

#### ปี 2564

ณ 31 ธันวาคม 2564 TTTBB มีหนี้สินรวมจำนวน 82,303.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 93.93 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจากปี 2563 จำนวน 6,440.16 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.26 โดยแบ่งออกเป็น

หนี้สินหมุนเวียนจำนวน 13,221.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.09 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งลดลงจากปี 2563 จำนวน 53.76 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.41 สาเหตุหลักมาจากหนี้สินตามสัญญาเช่า จำนวน 4,258.03 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร จำนวน 2,604.35 ล้านบาท และสำรองการประกันรายได้ค่าเช่าจำนวน 3,134.75 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 69,082.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 78.84 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งลดลงจากปี 2563 จำนวน 6,386.40 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.46 สาเหตุหลักมาจาก

- หนี้สินการสำรองการประกันรายได้ค่าเช่าระยะยาว จำนวน 17,224.61 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 3,330.80 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.20 เนื่องจากการตั้งสำรองในส่วนของสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าสำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม โดยในระหว่างปี TTTBB มีการตัดจำหน่ายสำรอง และมีการปรับปรุงรายการสำรองประกันรายได้ค่าเช่าจากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐาน ซึ่งมีผลกระทบต่ออัตราการเพิ่มของค่าเช่าและอัตราคิดลด
- หนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาว จำนวน 48,066.97 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 4,093.83 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.85 เนื่องจากการบันทึกหนี้สินตามสัญญาเช่า OFC

ณ 31 ธันวาคม 2564 TTTBB มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 5,316.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.07 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งลดลงจากปี 2563 จำนวน 2,064.49 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27.97

#### สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565

TTTBB มีหนี้สินรวมจำนวน 79,403.12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 94.30 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจากปี 2564 จำนวน 2,900.58 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.52 โดยแบ่งออกเป็น

หนี้สินหมุนเวียนจำนวน 13,800.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.39 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 579.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.38

หนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 65,602.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 77.91 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งลดลงจากปี 2564 จำนวน 3,479.78 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.04

TTTBB มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 4,797.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.70 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งลดลงจากปี 2564 จำนวน 519.28 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.77

## 6 ข้อมูล AWN

## 6.1 ข้อมูลทั่วไป AWN

- ชื่อบริษัท : บริษัท แอดวานซ์ ไวร์เลส เน็ทเวอร์ค จำกัด
- ลักษณะการประกอบธุรกิจ : ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม ได้แก่ การให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ การให้บริการอินเทอร์เน็ตประจำที่ความเร็วสูง รวมถึงการให้บริการลูกค้าองค์กรในด้านต่างๆ เช่น ให้บริการด้านคลาวด์ ดาต้าเซ็นเตอร์ ความปลอดภัยด้านไซเบอร์และบริการด้านไอซีทีโซลูชัน
- เลขทะเบียนนิติบุคคล : 0105548115897
- ทุนจดทะเบียน : 1,350,000,000
- ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว : 1,350,000,000
- แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 13,500,000 หุ้น
- มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ : 100 บาทต่อหุ้น
- ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : 414 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร
- รายชื่อกรรมการ :
1. นายกานต์ ตระกูลฮุน
  2. นายแอลเลน ลิว ยง เคียง
  3. นายสมชัย เลิศสุทธิวงค์
  4. นายไกรฤทธิ อุษากานนท์ชัย
  5. นายสุรศักดิ์ วาจาสิทธิ์
  6. นางสาวจิ้น โล เจียบ จง
  7. นายเชราร์โด ซิงโก อบลาลา จูเนียร์
  8. นายสารัชต์ รัตนาวะดี
  9. นางสาวยุพาพิน วงศ์วัฒน์
  10. นายสมิทธิ์ พนมยงค์
  11. นายอาเธอร์ หลาน เต้า อี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. ADVANC	13,499,998	100.00
2. นางสาวชุติมา อนันตชาติรี	1	0.00
3. นายธนศ พุกษ์สมบุญ	1	0.00
รวม	13,500,000	100.00

ที่มา: AWN

## 6.2 งบการเงิน AWN

## งบแสดงฐานะการเงินรวม

รายการ	ณ 31 ธันวาคม 62		ณ 31 ธันวาคม 63		ณ 31 ธันวาคม 64	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	13,214.68	5.20	12,303.73	3.78	7,477.07	2.27
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	15,038.15	5.92	14,748.06	4.53	16,416.89	4.99
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	1,868.74	0.74	1,448.32	0.45	1,819.81	0.55
สินค้าคงเหลือ	4,644.68	1.83	2,309.09	0.71	2,093.45	0.64
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	6.05	0.00	-	-	-	-
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	213.37	0.06
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	164.44	0.06	173.21	0.05	673.06	0.20
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>34,936.74</b>	<b>13.76</b>	<b>30,982.42</b>	<b>9.53</b>	<b>28,693.64</b>	<b>8.72</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.20	0.00	-	-	-	-
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	34.75	0.01	40.74	0.01
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	107,836.99	42.46	105,824.58	32.54	101,906.41	30.97
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	68,075.87	20.93	53,304.40	16.20
ค่าความนิยม	2,846.77	1.12	2,846.77	0.88	2,846.77	0.87
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นนอกจากค่าความนิยม	316.24	0.12	1,927.87	0.59	5,279.05	1.60
ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคม	103,099.57	40.60	110,241.53	33.90	131,793.80	40.06
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,757.75	1.09	3,447.24	1.06	3,232.89	0.98
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,166.77	0.85	1,830.48	0.56	1,900.13	0.58
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>219,024.29</b>	<b>86.24</b>	<b>294,229.08</b>	<b>90.47</b>	<b>300,304.19</b>	<b>91.28</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>253,961.03</b>	<b>100.00</b>	<b>325,211.50</b>	<b>100.00</b>	<b>328,997.83</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สิน</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	4,900.00	1.51	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	36,102.97	14.22	34,645.24	10.65	38,688.74	11.76
รายได้ค่าบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รับล่วงหน้า	4,149.82	1.63	4,309.47	1.33	4,032.47	1.23
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	24,852.25	9.79	13,848.37	4.26	14,131.68	4.30
ส่วนของใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคม ค้างจ่ายที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	24,490.13	9.64	10,538.02	3.24	10,903.22	3.31
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	15,226.51	4.68	15,255.90	4.64
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	33,900.00	13.35	38,900.00	11.96	50,100.00	15.23
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	2,375.95	0.94	847.83	0.26	921.74	0.28
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	140.66	0.06	297.20	0.09	24.49	0.01
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	25.63	0.01	22.56	0.01	73.20	0.02
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>126,037.42</b>	<b>49.63</b>	<b>123,535.20</b>	<b>37.99</b>	<b>134,131.43</b>	<b>40.77</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินระยะยาว	69,154.73	27.23	79,301.19	24.38	67,203.73	20.43
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	-	53,521.83	16.46	39,565.76	12.03
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	1,661.86	0.65	1,832.14	0.56	1,932.14	0.59

รายการ	ณ 31 ธันวาคม 62		ณ 31 ธันวาคม 63		ณ 31 ธันวาคม 64	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ประมาณการข้อกำหนดสำหรับกร้อดอน	364.05	0.14	418.83	0.13	446.74	0.14
ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมค้างจ่าย	37,298.91	14.69	42,911.01	13.19	61,415.65	18.67
ส่วนปรับมูลค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมรอรับรัฐ	3,283.53	1.29	3,283.53	1.01	-	-
หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	1,225.26	0.38	722.08	0.22
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	155.91	0.06	132.50	0.04	106.48	0.03
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>111,918.99</b>	<b>44.07</b>	<b>182,626.29</b>	<b>56.16</b>	<b>171,392.58</b>	<b>52.10</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>237,956.42</b>	<b>93.70</b>	<b>306,161.49</b>	<b>94.14</b>	<b>305,524.02</b>	<b>92.87</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 13,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.00 บาท	1,350.00	0.53	1,350.00	0.42	1,350.00	0.41
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	-	-	-	-	-	-
หุ้นสามัญ 13,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.00 บาท	1,350.00	0.53	1,350.00	0.42	1,350.00	0.41
ส่วนต่ำกว่าทุนอื่น	-	-	-	-	-	-
ส่วนต่ำกว่าจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(669.66)	(0.26)	(669.66)	(0.21)	(669.66)	(0.20)
กำไรสะสม	-	-	-	-	-	-
สำรองตามกฎหมาย	135.00	0.05	135.00	0.04	135.00	0.04
กำไร (ขาดทุน) สะสม	15,169.09	5.97	19,112.92	5.88	23,133.14	7.03
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	-	-	(895.23)	(0.28)	(492.04)	(0.15)
รวมส่วนขาดของผู้ถือหุ้นของบริษัท	15,984.44	6.29	19,033.03	5.85	23,456.44	7.13
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	20.18	0.01	16.98	0.01	17.38	0.01
<b>รวมส่วนขาดของผู้ถือหุ้น</b>	<b>16,004.61</b>	<b>6.30</b>	<b>19,050.01</b>	<b>5.86</b>	<b>23,473.81</b>	<b>7.13</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>253,961.03</b>	<b>100.00</b>	<b>325,211.50</b>	<b>100.00</b>	<b>328,997.83</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: AWN

งบกำไรขาดทุนรวม

รายการ	12 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 62		12 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 63		12 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 64	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์	139,541.39	82.70	132,194.56	82.01	132,152.88	78.38
รายได้จากการขาย	29,188.35	17.30	28,993.00	17.99	36,447.48	21.62
<b>รวมรายได้</b>	<b>168,729.75</b>	<b>100.00</b>	<b>161,187.56</b>	<b>100.00</b>	<b>168,600.36</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนการให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์	(78,825.99)	(46.72)	(79,301.74)	(49.20)	(82,927.12)	(49.19)
ต้นทุนขาย	(29,391.16)	(17.42)	(29,059.07)	(18.03)	(36,366.06)	(21.57)
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>(108,217.15)</b>	<b>(64.14)</b>	<b>(108,360.81)</b>	<b>(67.23)</b>	<b>(119,293.19)</b>	<b>(70.76)</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>60,512.60</b>	<b>35.86</b>	<b>52,826.75</b>	<b>32.77</b>	<b>49,307.17</b>	<b>29.24</b>
รายได้ทางการเงิน	111.32	0.07	248.59	0.15	142.81	0.08
รายได้อื่น	668.27	0.40	600.36	0.37	403.16	0.24
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	248.14	0.15	128.14	0.08	(1,408.68)	(0.84)
ขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	-	-	(138.62)	(0.09)	843.52	0.50
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>61,540.33</b>	<b>36.47</b>	<b>53,665.21</b>	<b>33.29</b>	<b>49,287.99</b>	<b>29.23</b>
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(9,307.31)	(5.52)	(8,205.45)	(5.09)	(6,300.84)	(3.74)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(22,193.95)	(13.15)	(21,855.27)	(13.56)	(20,304.70)	(12.04)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(31,501.26)</b>	<b>(18.67)</b>	<b>(30,060.72)</b>	<b>(18.65)</b>	<b>(26,605.54)</b>	<b>(15.78)</b>
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>30,039.06</b>	<b>17.80</b>	<b>23,604.49</b>	<b>14.64</b>	<b>22,682.45</b>	<b>13.45</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(5,084.86)	(3.01)	(6,433.44)	(3.99)	(5,938.84)	(3.52)

รายการ	12 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 62		12 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 63		12 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 64	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรก่อนภาษีเงินได้	24,954.21	14.79	17,171.06	10.65	16,743.61	9.93
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(4,030.13)	(2.39)	(2,245.66)	(1.39)	(2,809.06)	(1.67)
กำไรสำหรับปี	20,924.08	12.40	14,925.39	9.26	13,934.54	8.26

ที่มา: AWN

### 6.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของ AWN

#### 6.3.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

##### ปี 2562

กำไรสุทธิสำหรับปี 2562 เท่ากับ 20,924.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 126.99 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.61 เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิสำหรับปี 2561 เท่ากับ 20,797.09 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

AWN มีรายได้จากการกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปี 2562 เท่ากับ 168,729.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8,464.79 ล้านบาท จากปี 2561 160,264.96 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.28 โดยร้อยละ 82.70 มาจากรายได้จากบริการและให้เช่าอุปกรณ์ 139,541.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 134,882.85 ล้านบาทในปี 2561 จำนวน 4,658.54 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.45 และอีกร้อยละ 17.30 มาจากรายได้จากการขาย 29,188.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 25,382.11 ล้านบาทในปี 2561 จำนวน 3,806.25 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 เนื่องจากในช่วงครึ่งปีแรกของ 2562 มีการปรับเพิ่มขึ้นของค่าแพ็คเกจ บวกกับ การเติบโตของจำนวนลูกค้า ทำให้ยังคงมีรายได้ที่สูงขึ้นแม้การแข่งขันในตลาดระบบเติมเงินจะรุนแรงขึ้น ในครึ่งปีหลัง นอกจากนี้ยังมีดอกเบี๋ยรับ 111.32 ล้านบาท รายได้อื่นๆ อีก 668.27 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 248.14 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสำหรับปี 2562 เท่ากับ 31,501.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 29,698.87 ล้านบาทในปี 2561 จำนวน 1,802.39 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.94 เป็นต้นทุนการให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ เท่ากับ 78,825.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 74,597.93 ล้านบาท ในปี 2561 จำนวน 4,228.07 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.67 เป็นต้นทุนขายเท่ากับ 29,391.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 26,595.68 ล้านบาทในปี 2561 จำนวน 2,795.48 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.51 เป็นต้นทุนในการจัดจำหน่าย เท่ากับ 9,307.31 ล้านบาท ลดลงจาก 10,573.69 ล้านบาท ในปี 2561 จำนวน 1,266.38 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.98 และเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 22,193.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 19,125.18 ล้านบาท ในปี 2561 จำนวน 3,068.77 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.05 เนื่องจากมีการขยายโครงข่าย มีการจัดโปรโมชั่นลดราคา และมีการเสริมภาพลักษณ์ของแบรนด์ นอกจากนี้ยังมีต้นทุนทางการเงิน 5,084.86 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 4,030.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,986.17 ล้านบาทในปี 2561 จำนวน 43.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1

##### ปี 2563

กำไรสุทธิสำหรับปี 2563 เท่ากับ 14,925.39 ล้านบาท ลดลง 5,998.68 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.61 เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิสำหรับปี 2562 เท่ากับ 20,924.08 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

AWN มีรายได้จากการกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปี 2563 เท่ากับ 161,187.56 ล้านบาท ลดลง 7,542.19 ล้านบาท จากปี 2562 168,729.75 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.47 โดยร้อยละ 82.01 มาจากรายได้จากบริการและให้เช่าอุปกรณ์ 132,194.56 ล้านบาท ลดลงจาก 139,541.39 ล้านบาทในปี 2562 จำนวน 7,346.83 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.26 และอีกร้อยละ 17.99 มาจากรายได้จากการขาย 28,993.00 ล้านบาท ลดลงจาก 29,188.35 ล้านบาท ในปี 2562 จำนวน 195.36 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.67 เนื่องจากผลกระทบของสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด 19 และการแข่งขันที่สูงรวมถึงลดลงจากกลุ่มนักท่องเที่ยวที่หายไป และนอกจากนี้ยังมีดอกเบี๋ยรับ 248.59 ล้านบาท รายได้อื่นๆ 668.27 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 128.14 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสำหรับปี 2563 เท่ากับ 30,060.72 ล้านบาท ลดลงจาก 31,501.26 ล้านบาท ในปี 2562 จำนวน 1,440.55 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.57 เป็นต้นทุนการให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ เท่ากับ 79,301.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 78,825.99 ล้านบาท ในปี 2562 จำนวน 475.74 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.60 เป็นต้นทุนขายเท่ากับ 29,059.07 ล้านบาท ลดลงจาก 29,391.16 ล้านบาท ในปี 2562 จำนวน 332.09 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.13 เป็นต้นทุนในการจัดจำหน่าย เท่ากับ 8,205.45 ล้านบาท ลดลงจาก 9,307.31 ล้านบาท ในปี 2562 จำนวน 1,101.87 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.84 และเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 21,855.27 ล้านบาท ลดลงจาก 22,193.95 ล้านบาท ในปี 2562 จำนวน 338.68 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.53 เนื่องจากค่าธรรมเนียมใบอนุญาตและค่าคอมมิชชั่นที่ลดลง มีการควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลงเพราะสถานการณ์โควิด-19 นอกจากนี้ยังมีต้นทุนทางการเงิน 6,433.44 ล้านบาท มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 2,245.66 ล้านบาท ลดลงจาก 4,030.13 ล้านบาท ในปี 2562 จำนวน 1,784.47 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 44.28

AWN รับรู้รายการขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ในปี 2564 จำนวน 138.62 ล้านบาท เกิดจากAWN ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงจากการประเมินมูลค่าตราสารอนุพันธ์ใหม่

### ปี 2564

กำไรสุทธิสำหรับปี 2564 เท่ากับ 13,934.54 ล้านบาท ลดลง 990.85 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.64 เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิสำหรับปี 2563 เท่ากับ 14,925.39 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

AWN มีรายได้จากการกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปี 2564 เท่ากับ 168,600.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,412.81 ล้านบาท จากปี 2563 161,187.56 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.60 โดยร้อยละ 78.38 มาจากรายได้จากการให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ 132,152.88 ล้านบาท ลดลงจาก 132,194.56 ล้านบาท ในปี 2563 จำนวน 41.68 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.03 และอีกร้อยละ 21.62 มาจากรายได้จากการขาย 36,447.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 28,993.00 ล้านบาท ในปี 2563 จำนวน 7,454.48 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.71 เนื่องจากการลดลงของ APRU จากสถานการณ์การแพร่ระบาดที่ยืดเยื้อและการแข่งขันด้านราคา และนอกจากนี้ยังมีดอกเบี้ยรับ 142.81 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ 403.16 ล้านบาท

AWN รับรู้รายการกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ในปี 2564 จำนวน 843.52 ล้านบาท เกิดจากAWN มีกำไรจากการเปลี่ยนแปลงจากการประเมินมูลค่าตราสารอนุพันธ์ใหม่

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสำหรับปี 2564 เท่ากับ 26,605.54 ล้านบาท ลดลงจาก 30,060.72 ล้านบาท ในปี 2563 จำนวน 3,455.18 ล้านบาท หรือร้อยละ (11.49) เป็นต้นทุนการให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ เท่ากับ 82,927.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 79,301.74 ล้านบาท ในปี 2563 จำนวน 3,625.39 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.57 เป็นต้นทุนขายเท่ากับ 36,366.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 29,059.07 ล้านบาท ในปี 2563 จำนวน 7,306.99 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.15 เป็นต้นทุนในการจัดจำหน่าย เท่ากับ 6,300.84 ล้านบาท ลดลงจาก 8,205.45 ล้านบาท ในปี 2563 จำนวน 1,904.61 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.21 และเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 20,304.70 ล้านบาท ลดลงจาก 21,855.27 ล้านบาท ในปี 2563 จำนวน 1,550.57 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.09 เนื่องจากการควบคุมต้นทุน และกิจกรรมทางการตลาดที่ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีต้นทุนทางการเงิน 5,938.84 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 2,809.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,245.66 ล้านบาท ในปี 2563 จำนวน 563.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.09 และ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 1,408.68 ล้านบาทจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงและการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายการลงทุนค้างจ่าย

## 6.3.2 สินทรัพย์

### ปี 2562

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 สินทรัพย์รวมของ AWN มีจำนวน 253,961.03 ล้านบาท ลดลงจาก 254,954.27 ล้านบาท จำนวน 993.24 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.39 ประกอบด้วยรายการที่สำคัญได้แก่ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 107,836.99 ล้านบาท (ลดลง 3,546.97 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.18 จาก 111,383.96 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 42.46 ของสินทรัพย์รวม ไบอโนเมียตให้ใช้ คลื่นความถี่โทรคมนาคม 103,099.57 ล้านบาท (ลดลง 8,678.26 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.76 จาก 111,777.83 ล้านบาท) คิดเป็น ร้อยละ 40.60 ของสินทรัพย์รวม ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 15,038.15 ล้านบาท (ลดลง 1,274.33 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.92 จากปี 2561 16,312.48 ล้านบาท) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 13,214.68 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 9,231.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.20 จากปี 2561 3,983.33 ล้านบาท) เนื่องจากการ ตัดจำหน่ายไบอโนเมียตคลื่นความถี่และค่าเสื่อมที่ดิน อาคารและ อุปกรณ์ นอกจากนี้ในส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน ยังมี สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา 1,868.74 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ 4,644.68 ล้านบาท สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน 6.05 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น 376.91 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนยังมี เงินลงทุนระยะยาวอื่น 0.20 ล้านบาท ค่าความนิยม 2,846.77 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นนอกจากค่าความนิยม 316.24 ล้านบาท สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 2,757.75 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น 2,166.77 ล้านบาท

### ปี 2563

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 สินทรัพย์รวมของ AWN มีจำนวน 325,211.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 253,961.03 ล้านบาท จำนวน 71,250.47 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.06 ประกอบด้วยรายการที่สำคัญได้แก่ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 105,824.58 ล้านบาท (ลดลง 2,012.42 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.87 จาก 107,836.99 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 32.54 ของสินทรัพย์รวม ไบอโนเมียต ให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคม 110,241.53 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 7,141.96 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.93 จาก 103,099.57 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 33.90 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์สิทธิการใช้ 68,075.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.93 ของสินทรัพย์รวม ลูกหนี้ การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 14,748.06 ล้านบาท (ลดลง 290.10) ล้านบาท หรือร้อยละ 1.93 จากปี 2562 15,038.15 ล้านบาท) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 12,303.73 ล้านบาท (ลดลง 910.95 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.89 จากปี 2562 13,214.68 ล้านบาท) เนื่องจากการปรับใช้มาตรฐานบัญชีไทยฉบับที่ 16 (TFRS 16) ซึ่งบันทึกรายการสินทรัพย์สิทธิการใช้ (Right-of-use) จำนวน 68,075.87 ล้านบาท ประกอบกับการเข้ารับไบอโนเมียตคลื่นความถี่ 2600 เมกะเฮิรตซ์ ในไตรมาส 1/2563 นอกจากนี้ใน ส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน ยังมี สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา 1,448.32 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ 2,309.09 ล้านบาท สินทรัพย์ หมุนเวียนอื่น 173.21 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนยังมี สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น 34.75 ล้านบาท ค่าความ นิยม 2,846.77 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นนอกจากค่าความนิยม 1,927.87 ล้านบาท สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 3,447.24 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น 1,830.48 ล้านบาท

### ปี 2564

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สินทรัพย์รวมของAWN มีจำนวน 328,997.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 325,211.50 ล้านบาท จำนวน 3,786.33 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.16 หลักๆ ประกอบด้วยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 101,906.41 ล้านบาท (ลดลง 3,918.17 ล้านบาทหรือร้อยละ 3.70 จาก 105,824.58 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 30.97 ของสินทรัพย์รวม ไบอโนเมียตให้ใช้คลื่น ความถี่โทรคมนาคม 131,793.80 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 21,552.27 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.55 จาก 110,241.53 ล้านบาท) คิดเป็น ร้อยละ 40.06 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์สิทธิการใช้ 53,304.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.20 ของสินทรัพย์รวม (ลดลง 14,771.46 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.70 จากปี 2563 68,075.87 ล้านบาท) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 16,416.89 ล้าน บาท (เพิ่มขึ้น 1,668.83 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.32 จากปี 2563 15,038.15 ล้านบาท) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 7,477.07 ล้านบาท (ลดลง 4,826.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.23 จากปี 2563 12,303.73 ล้านบาท) เนื่องจากการได้มาของ ไบอโนเมียตคลื่นความถี่ย่าน 700 เมกะเฮิรตซ์ และ 26 กิกะเฮิรตซ์ในปี 2564 นอกจากนี้ในส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน ยังมี สินทรัพย์ที่



เกิดจากสัญญา 1,819.81 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ 2,093.45 ล้านบาท สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 213.37 ล้านบาท  
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น 673.06 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนยังมี สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น 40.74 ล้านบาท ค่า  
ความนิยม 2,846.77 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นนอกจากค่าความนิยม 5,279.05 ล้านบาท สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัด  
บัญชี 3,232.89 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น 1,900.13 ล้านบาท

### 6.3.3 หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

#### ปี 2562

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 AWN มีหนี้สินรวมเท่ากับ 237,956.42 ล้านบาท ลดลงจาก 244,396.97 ล้านบาท จำนวน  
6,440.55 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.64 จากปีก่อน หลักๆประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น 36,102.97 ล้านบาท  
(เพิ่มขึ้น 3,070.60 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.30 จาก 33,032.37 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 14.22 ของสินทรัพย์รวม เงินกู้ยืมระยะสั้น  
จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 33,900.00 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 3,700.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.25 จาก 30,200.00 ล้านบาท) คิด  
เป็นร้อยละ 13.35 ของสินทรัพย์รวม หนี้สินระยะยาว 94,006.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 37.02 ของสินทรัพย์รวม (ลดลง  
9,176.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.89 จากปี 2563 103,183.42 ล้านบาท) ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมค้างจ่าย  
61,789.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.33 ของสินทรัพย์รวม (ลดลง 5,698.85 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.44 จากปี 2563 67,487.89  
ล้านบาท) เนื่องจากการขยายโครงข่ายทำให้เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นตามสินค้าซื้อจากคู่ค้า และมีการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาว  
นอกจากนี้ในส่วนหนี้สินหมุนเวียน ยังรายได้ค่าบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รับล่วงหน้า 4,149.82 ล้านบาท ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้าง  
จ่าย 2,375.95 ล้านบาท หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น 140.66 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่น 25.63 ล้านบาท และหนี้สินไม่  
หมุนเวียนยังมี ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน 1,661.86 ล้านบาท ประมาณการข้อกำหนดสำหรับการซื้อถอน  
364.05 ล้านบาท ส่วนปรับมูลค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมรอรับ 3,283.53 ล้านบาท หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น  
155.91 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 AWN มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 16,004.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,447.31 ล้านบาท หรือร้อย  
ละ 51.60 จาก 10,557.30 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีกำไรสะสม เท่ากับ 15,304.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,468.55 ล้าน  
บาท หรือร้อยละ 55.60 จาก 9,835.54 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

#### ปี 2563

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 AWN มีหนี้สินรวมเท่ากับ 237,956.42 ล้านบาท ลดลงจาก 244,396.97 ล้านบาท จำนวน  
6,440.55 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.64 จากปีก่อน หลักๆประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น 36,102.97 ล้านบาท  
(เพิ่มขึ้น 3,070.60 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.30 จาก 33,032.37 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 14.22 ของสินทรัพย์รวม เงินกู้ยืมระยะสั้น  
จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 33,900.00 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 3,700.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.25 จาก 30,200.00 ล้านบาท) คิด  
เป็นร้อยละ 13.35 ของสินทรัพย์รวม หนี้สินระยะยาว 94,006.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 37.02 ของสินทรัพย์รวม (ลดลง  
9,176.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.89 จากปี 2563 103,183.42 ล้านบาท) ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมค้างจ่าย  
61,789.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.33 ของสินทรัพย์รวม (ลดลง 5,698.85 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.44 จากปี 2563 67,487.89  
ล้านบาท) เนื่องจากการขยายโครงข่ายทำให้เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นตามสินค้าซื้อจากคู่ค้า และมีการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาว  
นอกจากนี้ในส่วนหนี้สินหมุนเวียน ยังรายได้ค่าบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รับล่วงหน้า 4,149.82 ล้านบาท ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้าง  
จ่าย 2,375.95 ล้านบาท หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น 140.66 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่น 25.63 ล้านบาท และหนี้สินไม่  
หมุนเวียนยังมี ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน 1,661.86 ล้านบาท ประมาณการข้อกำหนดสำหรับการซื้อถอน

364.05 ล้านบาท ส่วนปรับมูลค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมรอบรัฐ 3,283.53 ล้านบาท หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น 155.91 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 AWN มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 19,050.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,045.40 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.03 จาก 16,004.61 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีกำไรสะสม เท่ากับ 19,247.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,943.82 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.76 จาก 15,304.09 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

#### ปี 2564

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 AWN มีหนี้สินรวมเท่ากับ 305,524.02 ล้านบาท ลดลงจาก 306,161.49 ล้านบาท จำนวน 637.47 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.21 จากปีก่อน หลักๆประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น 38,688.74 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 4,043.50 ล้านบาทหรือร้อยละ 11.67 จาก 34,645.24 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 11.76 ของสินทรัพย์รวม เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 50,100.00 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 11,200.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.79 จาก 38,900.00 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 15.23 ของสินทรัพย์รวม หนี้สินระยะยาว 81,335.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.72 ของสินทรัพย์รวม (ลดลง 11,814.14 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.68 จากปี 2563 93,149.55 ล้านบาท) ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมค้างจ่าย 72,318.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.98 ของสินทรัพย์รวม (เพิ่มขึ้น 18,869.84 ล้านบาท หรือร้อยละ 35.30 จากปี 2563 53,449.03 ล้านบาท) หนี้สินตามสัญญาเช่า 54,821.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.66 ของสินทรัพย์รวม (ลดลง 13,926.68 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.41 จากปี 2563 68,748.34 ล้านบาท ทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนเนื่องจากการได้มาเพิ่มของใบอนุญาตคลื่นความถี่ชดเชยด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่า (Lease liabilities) ที่ลดลง นอกจากนี้ในส่วนหนี้สินหมุนเวียนยังมี รายได้ค่าบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รับล่วงหน้า 4,032.47 ล้านบาท ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย 921.74 ล้านบาท หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น 24.49 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่น 73.20 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนยังมี ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน 1,932.14 ล้านบาท ประมาณการข้อกำหนดสำหรับการรื้อถอน 446.74 ล้านบาท หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น 722.08 ล้านบาท หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น 106.48 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 AWN มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 23,473.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,423.80 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.22 จาก 19,050.01 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีกำไรสะสม เท่ากับ 23,268.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,020.22 ล้านบาทหรือร้อยละ 20.89 จาก 19,247.92 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

#### 6.3.4 งบกระแสเงินสด

##### ปี 2562

AWN มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 13,214.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,231.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 231.75 เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2561 ที่จำนวน 3,983.33 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 61,463.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,899.79 ล้านบาทจากปี 2561 ที่AWN มีเงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน 56,563.94 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเติบโตตามกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น 4,235.15 ล้านบาท ถึงแม้ว่าการค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นมีการเพิ่มขึ้น 1,278.40 ล้านบาท จากปีก่อน และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น 1,082.83 ล้านบาท จากปีก่อน แต่ก็ยังมีการชดเชยจาก เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้นอีก 1,246.25 ล้านบาทจากปี 2561

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน 23,357.90 ล้านบาท ลดลง 15,600.30 ล้านบาท จากปี 2561 ที่ AWN มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน 38,958.21 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก ค่าใช้จ่ายที่ใช้ชำระใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมมีจำนวนลดลงจาก 20,535.81 ล้านบาท เหลือเพียง 4,020.00 ล้านบาท ลดลงถึง 16,515.81 ล้านบาท เงินสดสุทธิ

ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 28,889.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10,818.11 ล้านบาท จากปี 2561 ที่ AWN มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 18,071.69 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการกู้เงินระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงสุทธิจากจำนวน 11,100.00 ล้านบาท เหลือเพียง 3,700.00 ล้านบาท ลดลงถึง 7,400.00 ล้านบาท และยังมีชำระหนี้ระยะยาวที่หมดอายุเพิ่มขึ้น 11,153.58 ล้านบาท

### ปี 2563

AWN มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 12,303.73 ล้านบาท ลดลง 910.95 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.89 เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2562 ที่จำนวน 13,214.68 ล้านบาท เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 72,925.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11,461.32 ล้านบาท จากปี 2562 ที่ AWN มีเงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน 61,463.72 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก และมีสถานการณ์โควิด 19 ทำให้ AWN มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 2,834.07 ล้านบาท และมีการปรับลดการสำรองสินค้าคงเหลือลง 2,372.12 ล้านบาท ทั้งนี้ AWN ได้มีการชำระเจ้าหนี้การค้ามากขึ้น ทำให้เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 1,577.22 ล้านบาทจากปี 2562

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน 51,464.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28,107.07 ล้านบาท จากปี 2562 ที่ AWN มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน 23,357.90 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก ค่าใช้จ่ายที่ใช้ชำระใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมมีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก 4,020.00 ล้านบาท มาเป็น 26,834.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึงถึง 22,814.98 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 22,344.11 ล้านบาท ลดลง 6,545.70 ล้านบาท จากปี 2562 ที่ AWN มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 28,889.81 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจัดกลุ่มใหม่ของค่าใช้จ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่า ตามการปรับใช้มาตรฐานบัญชีไทยฉบับที่ 16 (TFRS 16) ทำให้มีการบันทึก ซึ่งหลังจากหักค่าใช้จ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่า เงินสดสุทธิใช้ไปใน กิจกรรมจัดหาเงิน จึงเพิ่มขึ้น 15,628.65 ล้านบาท ถึงแม้จะมีการกู้เงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มอีก 4,900.00 ล้านบาท กู้เงินยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ 17,000.00 ล้านบาท และยังมีหนี้สินระยะยาวที่หมดอายุ 24,828.56 จึงได้ออกหุ้นกู้ระยะยาวใหม่อีก 12,000.00 ล้านบาท

### ปี 2564

AWN มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 7,477.07 ล้านบาท ลดลง 4,826.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.89 เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2563 ที่จำนวน 12,303.73 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 72,335.94 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อน โดยลดลงเพียงแค่ 589.11 ล้านบาทจากปี 2563 ที่ AWN มีเงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน 72,925.05 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตตามกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานพอกับปีก่อน ถึงแม้ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นมีการเพิ่มขึ้นถึง 3,778.94 ล้านบาท จากปีก่อนที่เพิ่มขึ้นเพียง 2,834.07 ล้านบาท แต่ก็ยังมีชำระหนี้จาก ค่าภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่ลดลงจากกำไรที่ลดลง เหลือเพียง 2,621.60 ล้านบาทจากปี 2563 ที่ต้องจ่ายถึง 4,200.18 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน 41,810.48 ล้านบาท ลดลง 9,654.49 ล้านบาท จากปี 2563 ที่ AWN มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน 51,464.97 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก ค่าใช้จ่ายที่ใช้ชำระใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมมีจำนวนลดลงจาก 26,834.98 ล้านบาท มาเป็น 19,511.95 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 35,351.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,007.60 ล้านบาท จากปี 2563 ที่ AWN มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 22,344.11 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการมีชำระหนี้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินคืน 4,900.00 ล้านบาท จากที่กู้ไปปีที่แล้ว ชำระชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าที่อยู่ที่มีจำนวน 16,005.59 ล้านบาทใกล้เคียงกับ

15,628.65 ล้านบาทในปีก่อน และยังจ่ายชำระหนี้สินระยะยาวอีก 13,884.86 ล้านบาท แต่ไม่ได้มีเงินได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน ขนาดเท่ากับปีที่แล้ว

### 6.3.5 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### ปี 2562

อัตราส่วนความสามารถในการหากำไร

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 157.55 ลดลง จากร้อยละ 196.99 ในปี 2561 เนื่องจากในระหว่างปี 2562 AWN มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากกำไรที่เกิดขึ้น และมีอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ร้อยละ 12.40 จากร้อยละ 12.98 ร้อยละ 17.80 จากร้อยละ 18.93 ร้อยละ 35.86 จากร้อยละ 36.86

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในปี 2562 AWN มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีพอๆกับ ในปี 2561 โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับ ร้อยละ 8.22 พอๆกับในปี 2561 ที่ห่างกันเพียงร้อยละ 0.08 จากร้อยละ 8.16 อัตราการหมุนของสินทรัพย์เท่ากับ 0.66 เท่า ใกล้เคียงกับ ในปี 2561 ที่มีค่าเท่ากับ 0.63 เท่า

อัตราส่วนสภาพคล่อง

AWN มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า เท่ากับ 10.76 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 9.82 เท่า ในปี 2561 สอดคล้องกับ ลูกหนี้การค้าที่ลดต่ำลง มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.28 เท่า ไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2561 วงจรเงินสดปี 2562 เท่ากับ 9.87 ดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 10.48 วัน ในปี 2561 ทำให้เห็นว่า AWN มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น และมีความคล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นอยู่ อีกทั้งเมื่อเทียบกับปีก่อนถือว่าสภาพคล่องของ AWN ดีขึ้น

อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 14.87 เท่าลดลงจากปี 2561 ที่เท่ากับ 23.15 เท่า เนื่องจาก AWN มีส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้นถึงเกือบ 6,000 ล้านบาท จากปี 2561 ซึ่งมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น

#### ปี 2563

อัตราส่วนความสามารถในการหากำไร

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 85.16 ลดลง จากร้อยละ 157.55 ในปี 2562 และมีอัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ ร้อยละ 32.77 จากร้อยละ 35.86 ลดลง ร้อยละ 3.09 เนื่องจากในระหว่างปี 2562 AWN เกิดสถานการณ์แพร่ระบาดของโควิด19 ทำให้เศรษฐกิจชะงักงัน

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในปี 2562 AWN มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่แย่ลงเมื่อเทียบกับ ในปี 2562 โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เหลือเพียงร้อยละ 5.15 จากร้อยละ 8.22 อัตราการหมุนของสินทรัพย์เท่ากับ 0.56 เท่า เหลือเพียง 0.66 เท่า ทั้งนี้ มาจากลูกค้าลดลง หรือ ประหยัดมากขึ้น เนื่องจากเศรษฐกิจชะงักงัน

อัตราส่วนสภาพคล่อง

AWN มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า เท่ากับ 1.95 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 1.86 เท่า ในปี 2562 ไปทางเดียวกันกับ ลูกหนี้การค้าที่ลดต่ำลง มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.25 เท่า ลดลงจาก 0.28 เท่าในปี 2562 เนื่องจากผลของโควิด 19 วงจรเงินสด เท่ากับ -210 ถือว่าดีขึ้นกว่าเมื่อเทียบกับ -180 วัน ในปี 2562 เนื่องจากมีการบริหารจัดการเจ้าหนี้และลูกหนี้ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 16.07 เท่าเพิ่มขึ้นจากปี 2562 ที่เท่ากับ 14.87 เท่า มาจากหนี้สินที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการกู้เงินจากสถาบันเพื่อใช้ดำเนินธุรกิจ

#### ปี 2564

อัตราส่วนความสามารถในการหากำไร

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 65.54 ลดลงร้อยละ 85.16 ในปี 2563 และมีอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ ร้อยละ 8.26 จาก ร้อยละ 9.26, ร้อยละ 13.45 จากร้อยละ 14.64 ร้อยละ 29.24 จากร้อยละ 32.77 ตามลำดับ เนื่องจากโควิด19 ยังแพร่ระบาดอย่างต่อเนื่อง ทำให้กำไรของ AWN จึงลดลง

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในปี 2562 AWN มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่แยกลงเมื่อเทียบกับ ในปี 2563 โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เหลือเพียงร้อยละ 4.26 จากร้อยละ 5.15 อัตราการหมุนของสินทรัพย์เท่ากับ 0.52 เท่า เหลือเพียง 0.56 เท่า ทั้งนี้ มาจากลูกค้าที่ลดลง เนื่องจากประสบกับเศรษฐกิจชะลอตัว

อัตราส่วนสภาพคล่อง

AWN มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า เท่ากับ 10.82 เท่า เช่นเดียวกันกับในปี 2563 มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.21 เท่า ลดลงจาก 0.25 เท่าในปี 2563 เนื่องจากผลของโควิด19 วงจรเงินสด เท่ากับ -23.23 วัน เมื่อเทียบกับ -2.67 วัน ในปี 2564 เนื่องจากการขายสินค้าได้เร็วขึ้น

อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 13.02 เท่าลดลงจากปี 2563 ที่เท่ากับ 16.07 เท่า เนื่องจากปี 2563 มีส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น

## 7 ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และการวิเคราะห์ รายละเอียดและผลกระทบของการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้อง

### 7.1 วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการและความจำเป็นในการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้อง

ตามที่ JAS และ ADVANC ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2565 ถึงการจำหน่ายหน่วยลงทุนของ JAS ใน JASIF จำนวน 1,520,000,000 หน่วย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.00 ของหน่วยลงทุนทั้งหมดใน JASIF และการจำหน่ายหุ้นสามัญที่ ACU (ACU เป็นบริษัทย่อยที่ JAS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) ถืออยู่ใน TTTBB จำนวน 7,529,234,885 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.87 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TTTBB ให้แก่บริษัท AWN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ADVANC และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดนั้น JAS และ AWN ได้กำหนดให้มีเงื่อนไขบังคับก่อนของการซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุน ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกองทุนรวมฯ สำหรับการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

โดยในวันเดียวกัน (4 กรกฎาคม 2565) BBLAM ในฐานะบริษัทจัดการฯ ของกองทุนรวมฯ ได้รับจดหมายเรื่องรายละเอียดการขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตจัสมิน ลงวันที่ 4 กรกฎาคม 2565 และจดหมายเรื่อง รายละเอียดข้อเสนอการชำระค่าเช่าล่วงหน้าให้แก่กองทุนรวม ลงวันที่ 11 กันยายน 2565 จาก JAS ขอให้บริษัทจัดการฯ ดำเนินการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นของกองทุนรวมฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

ทั้งนี้ หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกองทุนรวมฯ ได้ลงมติอนุมัติในเรื่องดังกล่าวข้างต้น และกองทุนรวมฯ ได้รับการผ่อนผันจากธนาคารกรุงเทพภายใต้สัญญาสินเชื่อแล้ว บริษัทจัดการฯ จะดำเนินการให้ความยินยอมแก่ JAS TTTBB และ TTTI เพื่อยกเลิก หรือแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นต่อไป

อนึ่ง ภายใต้สัญญาข้อตกลงดำเนินการ JAS มีหน้าที่ต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นและอำนาจควบคุมใน TTTBB และ TTTI (โดยอ้อม) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 76 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ TTTBB และ TTTI นอกจากนี้ JAS จะต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในกองทุนรวมฯ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 19 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมด จนถึงวันที่ 20 พฤศจิกายน 2568 และไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 นับตั้งแต่วันที่ 21 พฤศจิกายน 2568 จนถึงวันที่ 29 มกราคม 2575 ซึ่งเป็นวันครบกำหนดสัญญาเช่าหลัก เว้นแต่ได้รับความยินยอมจากกองทุนรวมฯ ก่อนหรือเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาข้อตกลงดำเนินการ ดังนั้น การที่ JAS จะดำเนินการตามรายละเอียดข้างต้นได้จึงมีความจำเป็นต้องได้รับความยินยอมจากกองทุนรวมฯ ก่อน

### 7.2 ผลกระทบจากการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้อง

อ้างอิงจากจากข้อเสนอของ AWN ได้แจ้งมายัง JASIF เกี่ยวกับข้อเสนอต่างๆ ที่ AWN ต้องการขอยกเลิก และแก้ไขในสัญญาที่ TTTBB ได้ทำไว้กับ JASIF ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพอสรุปรายละเอียดวาระที่จำเป็นได้ ดังนี้

#### ตารางสรุปสาระสำคัญการขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับ JASIF<sup>1/</sup>

เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	ผลกระทบจากการยกเลิก และ/หรือแก้ไขในสัญญา
1. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาเช่าหลัก <sup>2/</sup>		
1.1 การเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงหลักจะสิ้นสุดลงในวันที่ใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมประเภทที่สามของ TTTBB สิ้นอายุ กล่าวคือ วันที่ 29 มกราคม 2575 หาก TTTBB มีรายได้จากการให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (FTTX และ	ขอให้ขยายอายุสัญญาเช่าหลักจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2580 และกำหนดอัตราค่าเช่าเป็นดังต่อไปนี้ (1) จนถึง 31 ธันวาคม 2562 อัตราค่าเช่าเท่ากับ 433.21 บาท ต่อคอร์ริลโกลเมตรต่อเดือน (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)	การแก้ไขสัญญาจะส่งผลกระทบต่อ 3 ส่วนหลักๆ ดังนี้ (1) รายได้ค่าเช่าเปลี่ยนแปลงไป (รายละเอียดตามข้อ 8 ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและการวิเคราะห์ผลตอบแทนที่กองทุนรวมฯ และ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนจะได้รับจากการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่

เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	ผลกระทบจากการยกเลิก และ/หรือแก้ไขในสัญญา
<p>xDSL) ในปี 2573 ไม่ต่ำกว่า 40,000,000,000 บาท และ TTTBB ได้รับการต่ออายุใบอนุญาตที่เกี่ยวข้อง รวมถึงความเห็นชอบต่าง ๆ ที่จำเป็นสำหรับการต่ออายุสัญญาเช่าหลัก กองทุนรวมฯ มีสิทธิที่จะต่อระยะเวลาเช่าตามสัญญาเช่าหลักไปได้อีก 10 ปี นับจากวันสิ้นสุดอายุของสัญญาเช่าหลัก (กล่าวคือ 29 มกราคม 2575) ทั้งนี้ อัตราค่าเช่า ณ วันที่ต่อระยะเวลาเช่าหลักออกไปอีก 10 ปีข้างต้นจะเท่ากับ 433.21 บาทต่อคอร์ริโลเมตรต่อเดือน (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ซึ่งเท่ากับอัตราค่าเช่าภายใต้สัญญาเช่าหลักในปี 2562 โดยจะมีการปรับขึ้นอัตราค่าเช่าดังกล่าวข้างต้น ทุกวันที่ 1 มกราคม ของทุกปีตามอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ ทั้งนี้ ไม่เกินร้อยละ 3 ต่อปี แต่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0 ต่อปี</p>	<p>(2) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 จนถึง 29 มกราคม 2575: ปรับขึ้นอัตราค่าเช่าดังกล่าวข้างต้น ทุกวันที่ 1 มกราคม ของทุกปีตามอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ ทั้งนี้ ไม่เกินร้อยละ 3 ต่อปี แต่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0 ต่อปี</p> <p>(3) ตั้งแต่วันที่ 30 มกราคม 2575 จนถึง 31 ธันวาคม 2575 อัตราค่าเช่าเท่ากับ 402.37 บาทต่อคอร์ริโลเมตรต่อเดือน (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)</p> <p>(4) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2576 จนถึง 31 ธันวาคม 2580: ปรับขึ้นอัตราค่าเช่าดังกล่าวข้างต้น ทุกวันที่ 1 มกราคม ของทุกปีตามอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ ทั้งนี้ ไม่เกินร้อยละ 3 ต่อปี แต่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0 ต่อปี</p> <p>นอกจากนั้น AWN ขอให้ยกเลิกสิทธิของกองทุนรวมฯ ในการต่ออายุสัญญาเช่าหลักได้อีก 10 ปี หาก TTTBB มีรายได้จากการให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (FTTX และ xDSL) ในปี 2573 ไม่ต่ำกว่า 40,000,000,000 บาท และ TTTBB ได้รับการต่ออายุใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องรวมถึงความเห็นชอบต่าง ๆ ที่จำเป็นสำหรับการต่ออายุสัญญาเช่าหลัก ทั้งนี้ ถ้าหากกองทุนรวมฯ ประสงค์จะขอต่อระยะเวลาเช่าตามสัญญาเช่าหลัก กองทุนรวมฯ จะต้องแจ้งเป็นหนังสือให้ TTTBB ทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 36 เดือน ก่อนวันสิ้นสุดอายุของสัญญาเช่าหลัก อย่างไรก็ตาม TTTBB สามารถปฏิเสธไม่ต่อสัญญาเช่าดังกล่าวได้</p>	<p>เกี่ยวข้อง) โดย JASIF จะได้รับค่าเช่าต่ำลงเมื่อครบอายุสัญญาเช่าปัจจุบัน โดยประมาณการทางการเงินของที่ปรึกษาการเงินอิสระ JASIF จะมีรายได้รวมตลอดอายุสัญญาเช่าหลักใหม่จำนวน 109,670.91 ล้านบาท จากเดิมที่จะมีรายได้รวมตลอดอายุสัญญาเช่าปัจจุบัน (กำหนดให้สัญญาเช่าปัจจุบันกับ TTTBB ภายใต้ JASIF มีการต่ออายุสัญญาอีก 10 ปี) ประมาณ 105,905.71 – 114,618.85 ล้านบาท ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นวงลงทุนสามารถพิจารณาสรุปผลกระทบทางรายได้เพิ่มเติมจากข้อ 8 ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และการวิเคราะห์ผลตอบแทนที่กองทุนรวมฯ และ ผู้ถือหุ้นวงลงทุนจะได้รับจากการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้อง</p> <p>(2) <b>ผลกระทบจากการยกเลิกสิทธิในการต่ออายุสัญญาเช่าหลักของ JASIF ออกไปอีก 10 ปี</b> เมื่อพิจารณาจากสถานการณ์ทางการเงินในปัจจุบันของ TTTBB ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่า JASIF จะมีสิทธิในการขยายสัญญาเช่าหลักต่อเมื่อ TTTBB มีอัตราการเติบโตของรายได้ข้อย่อยละ 10.20 ต่อปี จนถึงปี 2573 ซึ่งไม่สอดคล้องกับอัตราการเติบโตของรายได้ในปัจจุบันของ TTTBB (รายละเอียดเพิ่มเติมตามข้อ 7.5.1 ความเป็นไปได้ในการใช้สิทธิของกองทุนรวมฯ ในการต่ออายุสัญญาเช่าหลักของสัญญาเช่าปัจจุบันภายหลังจากปี 2575)</p>
<p>1.2 TTTBB มีสิทธิเปลี่ยนแปลงหรือสลับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงระหว่างทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงหลักและทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงสำรอง ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาเช่าหลัก เช่น (ก) การเปลี่ยนแปลงหรือสลับทรัพย์สินดังกล่าวไม่ก่อให้เกิดความเสียหายต่อเส้นใยแก้วนำแสง และ (ข) สัดส่วนของทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงหลักและทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงสำรองต้องเป็นไปตามที่กำหนดในสัญญาเช่าหลัก</p>	<p>ขอให้ยกเลิกเงื่อนไข ซึ่งสืบเนื่องจากการขอยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า</p>	<p><b>เป็นการยกเลิกเงื่อนไขเพื่อให้สอดคล้องกับการยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า</b></p> <p>การยกเลิกเงื่อนไขดังกล่าวเพื่อให้สอดคล้องกับการยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า ทั้งนี้ หากมีการยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงในสัดส่วนร้อยละ 20.00 จะกลับมาอยู่ภายใต้การดูแลของกองทุนรวมฯ โดยตรง ดังนั้น TTTBB ไม่ควรมีสิทธิเปลี่ยนแปลงหรือสลับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงระหว่างทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงหลักและทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงสำรอง</p>
<p>1.3 TTTBB จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการนำทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงหลักลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) โดย (1) TTTBB จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิมที่เป็นทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงหลัก (ซึ่งกองทุนได้เข้าลงทุน ณ ตอนจัดตั้งกองทุน) ในส่วนที่มากกว่า 80% ของมูลค่าที่ได้ประมาณการไว้ในประมาณการทางการเงินที่ได้ตกลงกันไว้ระหว่างคู่สัญญาในขณะมีการเสนอขายหน่วยลงทุนต่อประชาชนครั้งแรกเมื่อปี 2558 (และไม่ได้</p>	<p>TTTBB จะยังรับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวตามเดิม ทั้งนี้ ประมาณการทางการเงินที่ได้ตกลงกันไว้ระหว่างคู่สัญญาในขณะมีการเสนอขายหน่วยลงทุนต่อประชาชนครั้งแรกเมื่อปี 2558 นั้นเป็นการประมาณการถึงวันสิ้นสุดอายุสัญญาเช่าหลักเดิมเท่านั้น (กล่าวคือ วันที่ 29 มกราคม 2575) ดังนั้น เมื่อมีการขยายอายุสัญญาเช่าหลักออกไปจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2580 TTTBB จะไม่รับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิมที่เป็นทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงหลัก (ซึ่งกองทุนได้เข้าลงทุน ณ ตอนจัดตั้งกองทุน) ในช่วงเวลาตั้งแต่ 30 มกราคม 2575 จนถึงวัน</p>	<p><b>เป็นการแก้ไขเงื่อนไขทางการค้าที่ตกลงกันระหว่าง AWN และ JASIF โดยการแก้ไขเงื่อนไขนี้มิได้ทำให้กองทุนรวมฯ เสียผลประโยชน์เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับเงื่อนไขเดิม</b></p> <p>เนื่องจาก TTTBB ยังคงรับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการนำทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงหลักลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) ตามเดิมจนถึง 29 มกราคม 2575 เช่นเดิม</p>

เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	ผลกระทบจากการยกเลิก และ/หรือแก้ไขในสัญญา
<p>เป็นส่วนที่ TTTBB ต้องรับผิดชอบภายใต้สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า) และ (2) TTTBB จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มที่เป็นทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงหลัก (ซึ่งกองทุนได้เข้าลงทุน ณ ตอนเพิ่มทุนในปี 2562) ทั้งจำนวนจนถึงวันสิ้นสุดสัญญาเช่าหลัก</p>	<p>สิ้นสุดสัญญาเช่าหลักที่ได้ขยายออกไป (กล่าวคือ วันที่ 31 ธันวาคม 2580)</p>	
<p>1.4 ไม่มีเงื่อนไขเพิ่มเติม นอกเหนือจากการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้าจำนวน 816.51 ล้านบาท ที่ TTTBB ชำระให้แก่ JASIF แล้ว ในวันที่ทำการซื้อขายทรัพย์สินเดิมเสร็จสิ้น ณ ตอนจัดตั้งกองทุนรวมฯ</p>	<p>AWN ได้ยื่นข้อเสนอเพิ่มเติมเกี่ยวกับเงื่อนไขการชำระค่าเช่าล่วงหน้าภายใต้สัญญาเช่าหลัก โดยกำหนดให้ TTTBB ชำระค่าเช่าล่วงหน้าให้แก่ JASIF รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 3,000 ล้านบาท (สามพันล้านบาทถ้วน) (ค่าเช่าล่วงหน้า) โดยแบ่งการชำระออกเป็น 3 (สาม) งวด ๆ ละ 1,000 ล้านบาท (หนึ่งพันล้านบาทถ้วน) ซึ่งจะชำระ ณ วันดังต่อไปนี้</p> <p>(1) งวดที่ 1 ณ วันที่การแก้ไขสัญญาเช่าหลักตามข้อเสนอในครั้งนี้มีผลบังคับใช้ (วัน Effective)</p> <p>(2) งวดที่ 2 ณ วันครบรอบปีที่ 1 นับจากวัน Effective และ</p> <p>(3) งวดที่ 3 ณ วันครบรอบปีที่ 2 นับจากวัน Effective</p> <p>โดยค่าเช่าล่วงหน้าดังกล่าวเป็นการจ่ายล่วงหน้าสำหรับการเช่าเดือนมกราคมของแต่ละปีในระหว่างปี 2573 ถึงปี 2574 เป็นจำนวน 300 ล้านบาท (สามร้อยล้านบาทถ้วน) ต่อเดือน และการค่าเช่าเดือนมกราคมของแต่ละปีในระหว่างปี 2575 ถึงปี 2580 เป็นจำนวน 400 ล้านบาท (สี่ร้อยล้านบาทถ้วน) ต่อเดือน ทั้งนี้ ในกรณีที่จำนวนเงินค่าเช่าที่ JASIF มีสิทธิได้รับในเดือนมกราคมของแต่ละปีดังกล่าวมีจำนวนสูงกว่าค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ได้ชำระล่วงหน้าตามที่ระบุข้างต้น TTTBB จะชำระค่าเช่าในส่วนที่ขาดดังกล่าวให้แก่ JASIF เมื่อถึงวันกำหนดชำระเงินค่าเช่าของเดือนมกราคมของแต่ละปีดังกล่าว ตามวิธีการที่ระบุในสัญญาเช่าหลัก</p> <p>ทั้งนี้ TTTBB จะชำระค่าเช่าล่วงหน้าตามข้อเสนอเพิ่มเติมที่ระบุข้างต้นก็ต่อเมื่อเงื่อนไขดังต่อไปนี้เสร็จสมบูรณ์</p> <p>(1) ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ JASIF มีมติอนุมัติ</p> <p>(i) การโอนสิทธิและหน้าที่ของ JAS ภายใต้สัญญาข้อตกลงดำเนินการ ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด และการผ่อนผัน และ/หรือ การแก้ไขรายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับข้อห้ามในการแข่งขันกับ JASIF และเรื่องอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนตัวผู้สนับสนุนจาก JAS เป็น AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด ภายใต้สัญญาข้อตกลงดำเนินการ และ</p>	<p><b>ช่วยให้ JASIF ได้รับกระแสเงินสดเร็วขึ้นระหว่างปี 2566 – 2568 จำนวนรวม 3,000.00 ล้านบาท</b> ซึ่ง JASIF จะสามารถนำเงินดังกล่าวลดทุนจดทะเบียนให้แก่ผู้หน่วยลงทุนได้ทันที อย่งไรก็ดี ตั้งแต่ปี 2573 เป็นต้นไปจนถึงปี 2580 JASIF จะมีกระแสเงินสดรับจากค่าเช่าลดลง และจะส่งผลให้เงินปันผลจ่าย ณ ขณะนั้นลดลงจากเดิม</p>



เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	ผลกระทบจากการยกเลิก และ/หรือแก้ไขในสัญญา
	<p>(ii) การแก้ไขสัญญาเช่าหลัก และยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าและสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน และ</p> <p>(2) ธุรกรรมซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุนเสรีสมบูรณ์</p> <p>นอกจากนั้น เมื่อกองทุนรวมฯ ได้รับค่าเช่าล่วงหน้าเพิ่มเติมจาก TTTBB ตามที่กล่าวข้างต้นแล้ว บริษัทจัดการฯ มีแผนที่จะลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนรวมฯ เพื่อคืนเงินค่าเช่าล่วงหน้าดังกล่าวไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนให้แก่ผู้ถือหุ้นลงทุน โดยบริษัทจัดการฯ จะต้องได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงทุนเพื่อแก้ไขโครงการจัดการกองทุนก่อนเพื่อให้ดำเนินการข้างต้นได้</p>	
<b>2. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า</b>		
<p>2.1 สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า ถูกทำขึ้นเพื่อให้กองทุนรวมฯ ในฐานะเจ้าของกรรมสิทธิ์ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรองออกให้ผู้อื่นเช่าใช้ได้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการใช้โครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมร่วมกันของ กสทช. โดยในระหว่างที่ยังไม่มีผู้อื่นสนใจเช่าใช้ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรองดังกล่าว TTTBB ตกลงเช่าใช้และชำระค่าเช่าใช้ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรองดังกล่าวตามข้อตกลงของสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า เพื่อเป็นการประกันรายได้ให้แก่กองทุนรวมฯ ตลอดระยะเวลาของสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า</p>	<p>ขอยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าทั้งฉบับ ซึ่งส่งผลให้กองทุนรวมฯ จะไม่ได้รับค่าเช่าภายใต้สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า</p>	<p><b>ทำให้สูญเสียรายได้จากสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าทั้งหมด</b></p> <p>จากเงื่อนไขสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า TTTBB มีการประกันรายได้ค่าเช่า 2 ส่วน คือสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าจากทรัพย์สินเดิมที่จะหมดอายุในวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2569 และสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าทรัพย์สินส่วนเพิ่มที่จะหมดอายุในวันที่ 29 มกราคม 2575 การยกเลิกการประกันรายได้ค่าเช่าจะทำให้รายได้ตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระลดลงประมาณ 18,913.35 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ข้อเสนองาน AWN รายได้รวมตลอดอายุสัญญาเช่าหลัก (ที่มีการขยายอายุสัญญาไปจนถึง 31 ธันวาคม 2580) จะเท่ากับ 109,670.91 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ารายได้รวมตลอดอายุสัญญาเช่าปัจจุบัน (กำหนดให้สัญญาเช่าปัจจุบันกับ TTTBB ภายใต้ JAS มีการต่ออายุสัญญาอีก 10 ปี) ประมาณ 105,905.71 – 114,618.85 ล้านบาท ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นลงทุนสามารถพิจารณาสรุปผลกระทบทางรายได้เพิ่มเติมจากข้อ 8 ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และการวิเคราะห์ผลตอบแทนที่กองทุนรวมฯ และผู้ถือหุ้นลงทุนจะได้รับจากการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้อง</p>
<p>2.2 TTTBB จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการนำทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรองลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) โดย (1) TTTBB จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิมที่เป็นทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรอง (ซึ่งกองทุนรวมฯ ได้เช่าล่วงหน้า ณ ตอนจัดตั้งกองทุนรวมฯ) ในส่วนที่มากกว่า 20% ของมูลค่าที่ได้ประมาณการไว้ในประมาณการทางการเงินที่ได้ตกลงกันไว้ระหว่างคู่สัญญาในขณะที่มีการเสนอขายหน่วยลงทุนต่อประชาชนครั้งแรกเมื่อปี 2558 และ (2) TTTBB จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มที่เป็นทรัพย์สิน</p>	<p>ขอยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าทั้งฉบับ ซึ่งส่งผลให้ TTTBB จะไม่เป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการเคลื่อนย้ายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) สำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรองซึ่ง TTTBB เช่าจากกองทุนรวมฯ ภายใต้สัญญาประกันรายได้ค่าเช่าอีกต่อไป เนื่องจากทรัพย์สินดังกล่าวได้กลับไปอยู่ภายใต้การหาประโยชน์ของกองทุนรวมฯ</p>	<p><b>ทำให้ JASIF มีค่าใช้จ่ายในการเคลื่อนย้ายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) เพิ่มขึ้น</b></p> <p>จากสัญญาเช่าปัจจุบัน TTTBB มีหน้าที่รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการนำทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรองลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) แต่เนื่องจากข้อเสนอของ AWN มีการขอยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าทั้งฉบับ ส่งผลให้ TTTBB ไม่มีหน้าที่รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในส่วนสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าอีกต่อไป ทำให้กองทุนรวมฯ ต้องเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวแทน โดยคาดการณ์ค่าใช้จ่ายที่กองทุนรวมฯ</p>

เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	ผลกระทบจากการยกเลิก และ/หรือแก้ไขในสัญญา
<p>เส้นใยแก้วนำแสงส่วนรอง (ซึ่งกองทุนรวมฯ ได้เข้าลงทุน ณ ตอนเพิ่มทุนในปี 2562) ทั้งจำนวนจนถึงวันสิ้นสุดสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า</p>		<p>ต้องรับผิดชอบเพิ่มขึ้นตลอดอายุสัญญาที่ถูกยกเลิกไปอยู่ที่ประมาณ 70.24 ล้านบาท (ที่มา : JASIF)</p>
<b>3. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน</b>		
<p>เนื่องจากกองทุนรวมฯ ไม่สามารถให้เช่าทรัพย์สินแก่ผู้เช่าทรัพย์สินที่ไม่ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงาน กสทช. ดังนั้น กองทุนรวมฯ จำเป็นจะต้องว่าจ้างผู้ที่ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงาน กสทช. เป็นผู้จัดการผู้เช่าทรัพย์สินให้แก่กองทุนรวมฯ ดังนั้น สัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สินจึงได้ทำขึ้นเพื่อว่าจ้างให้ TTTBB นำทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรองออกให้ผู้อื่นเช่าใช้ได้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยมีอัตราค่าจ้างตามอัตราที่กำหนด</p>	<p>ขอยกเลิกสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สินทั้งฉบับซึ่งสืบเนื่องจากการขอยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า</p>	<p><b>JASIF อาจหาผู้เช่าด้วยตนเองยากขึ้น จากการที่กองทุนรวมฯ ไม่สามารถให้เช่าทรัพย์สินแก่ผู้เช่าทรัพย์สินที่ไม่ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงาน กสทช.</b></p> <p>จากสัญญาเช่าปัจจุบันโดยกองทุนรวมฯ ตกกลงให้ TTTBB จัดหาผู้เช่าทรัพย์สินสำหรับทรัพย์สินเพื่อให้บุคคลภายนอกเช่าใช้ โดยจะมีการแบ่งรายได้ระหว่าง TTTBB และกองทุนรวมฯ ดังนั้น หากมีการยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าแล้ว สัญญาดังกล่าวก็จะถูกยกเลิกไปคู่กัน จึงส่งผลกระทบเป็นกรณีเดียวกับสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าที่ ทั้งนี้ JASIF สามารถนำ OFC ส่วนที่ TTTBB ไม่ได้เข้าไปหาผลประโยชน์โดยตรงได้ อย่างไรก็ตามก็ดี กองทุนรวมฯ ไม่สามารถให้เช่าทรัพย์สินแก่ผู้เช่าทรัพย์สินที่ไม่ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงาน กสทช.</p>
<b>4. สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาข้อตกลงดำเนินการ</b>		
<p>4.1 JAS เป็นผู้สนับสนุน (sponsor)</p>	<p>เปลี่ยนผู้สนับสนุนจาก JAS เป็น AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด</p>	<p><b>ทำให้ JASIF ลดความเสี่ยงจากผู้เช่า</b></p> <p>เนื่องจาก TTTBB เป็นผู้เช่ารายเดียวของกองทุนรวมฯ การเปลี่ยนผู้สนับสนุนจาก JAS เป็น AWN และ/หรือบุคคลอื่นที่ AWN กำหนด คาดว่าจะสามารถลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้จากผู้เช่าได้ เนื่องจาก AWN มีฐานะทางการเงินดีกว่า JAS เนื่องจากปัจจุบัน JAS ที่มีผลการดำเนินงานขาดทุน (รายละเอียดเพิ่มเติมตามข้อ 7.5.4.1 ผลการดำเนินงานของ JAS มีผลขาดทุนมาอย่างต่อเนื่องอันเกิดจากเช่าสินทรัพย์ที่สร้างรายได้น้อยกว่าต้นทุนทางการเงินอันเกิดจากสัญญาเช่าทางการเงิน)</p>
<p>4.2 ในกรณีที่มูลค่าพิพาทจนถึงที่สุดให้ผู้สนับสนุนต้องโอนหุ้นที่ถืออยู่ใน TTTBB ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ TT&amp;T ซึ่งส่งผลให้ผู้สนับสนุนถือหุ้นใน TTTBB และ TTTI ต่ำกว่าร้อยละ 76 ของหุ้นทั้งหมดใน TTTBB และ TTTI หากเมื่อบริษัทจัดการฯ พิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ตามที่สัญญากำหนด ซึ่งรวมถึงความสามารถของผู้ถือหุ้นรายใหม่และทีมบริหารรายใหม่ (ผู้ถือหุ้นของบริษัท ที่ที่แอนดี้ที่ จำกัด (มหาชน)) นโยบายและแผนธุรกิจของผู้ถือหุ้นกลุ่มใหม่ และฐานะการเงินและการดำเนินงานของผู้ถือหุ้นกลุ่มใหม่แล้วเห็นว่า TTTBB หรือ TTTI มีแนวโน้มจะไม่สามารถชำระค่าเช่าภายใต้สัญญาเช่าหลักและสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า บริษัทจัดการฯ มีสิทธิที่จะเรียกประชุมผู้ถือหุ้นลงมติเพื่อพิจารณายกเลิกสัญญาเช่าหลักและสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าได้และเรียกค่าเสียหายภายใต้เอกสารธุรกรรมได้</p>	<p>ขอให้อยกเลิกเงื่อนไขนี้ เนื่องจากเป็นเรื่องเฉพาะตัวของ JAS ในฐานะผู้สนับสนุนรายเดิม</p>	<p><b>เงื่อนไขดังกล่าวเกิดจากข้อพิพาทระหว่างผู้ถือหุ้นของ TT&amp;T และกลุ่ม JAS ซึ่งเป็นเรื่องเฉพาะตัวของ JAS ในฐานะผู้สนับสนุนรายเดิมโดยไม่เกี่ยวข้องกับ AWN แต่อย่างใด</b> ตามความเห็นที่ปรึกษากฎหมายของกองทุนรวมฯ หากในอนาคตมีการฟ้องร้องและต้องมีการชดเชยเกิดขึ้น JAS น่าจะเป็นผู้ชดเชยความเสียหาย ดังนั้น การยกเลิกเงื่อนไขดังกล่าว จึงไม่ส่งผลในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อกองทุนรวมฯ</p>
<p>4.3 TTTBB และ TTTI ถูกจำกัดมิให้ก่อหนี้ทางการเงินเว้นแต่เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา</p>	<p>ขอให้อยกเลิกเงื่อนไขนี้</p>	<p><b>กองทุนรวมฯ มีความเสี่ยงต่อความสามารถในการชำระค่าเช่าของ TTTBB เพิ่มขึ้น</b></p>

เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	ผลกระทบจากการยกเลิก และ/หรือแก้ไขในสัญญา
<p>ข้อตกลงดำเนินการ เช่น หนี้ทางการเงินทั้งหมดของ TTTBB และ TTTI มีมูลค่ารวมไม่เกิน 12,000,000,000 บาท หรือ หนี้ทางการเงินที่เกิดขึ้นเป็นหนี้ค้ำประกันของบุคคลอื่น หรือ เป็นหนี้ระหว่าง TTTBB และ TTTI หรือ เป็นหนี้ทางการเงินที่ได้รับอนุญาตจากกองทุนรวมฯ ให้ก่อได้ หรือ เป็นหนี้ทางการเงินที่ก่อขึ้นภายใต้เอกสารธุรกรรม</p>		<p>การยกเลิกเงื่อนไขดังกล่าว จะทำให้ TTTBB มีสิทธิในการก่อหนี้ได้มากขึ้น ซึ่งอาจก่อให้เกิดปัญหาจากภาระของต้นทุนทางการเงินที่สูง และส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่าย กระแสเงินสดและกำไร ในอนาคต นอกจากนี้ หาก TTTBB ต้องการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อนำเงินกู้ยืมดังกล่าวไปให้บริษัทที่เกี่ยวข้องกู้ต่ออีกทอดหนึ่งก็สามารถกระทำได้ ซึ่งหาก TTTBB ผิดนัดชำระหนี้กับสถาบันการเงินอาจส่งผลกระทบต่อกองทุนรวมฯ อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก TTTBB เป็นผู้เช่าหลักเพียงรายเดียว ทั้งนี้ ณ ไตรมาส 2 ปี 2565 หนี้ทางการเงินทั้งหมดของ TTTBB และ TTTI มีมูลค่ารวมเท่ากับ 7,482.65 ล้านบาท ซึ่งยังต่ำกว่า 12,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หาก AWN เป็นผู้สนับสนุนแทน JAS การบริหารจัดการความเสี่ยงด้านการเงินน่าจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น</p>
<p>4.4 TTTBB และ TTTI ถูกจำกัดมิให้ให้กู้ยืมเงิน หรือ กระทำการใด ๆ ให้ตนมีฐานะเป็นเจ้าของ ซึ่งรวมถึงการค้ำประกัน หรือยอมรับผิดคดีค่าเสียหาย หรือ ก่อหนี้เพื่อประโยชน์ของบุคคลอื่น หรือยอมรับโอนหนี้จากบุคคลอื่น ยกเว้นกรณีดังต่อไปนี้ เช่น (ก) เป็นหนี้ทางการค้า (บัญชีลูกหนี้) ของ TTTBB และ TTTI ที่ก่อขึ้นตามธุรกิจปกติ บนเงื่อนไขและข้อกำหนดทั่วไป (arms' length basis) และเป็นไปตามทางการค้าปกติ (ข) เป็นการกู้ยืมเงินระหว่าง TTTBB และ TTTI หรือ (ค) การค้ำประกันโดย TTTBB หรือ TTTI สำหรับหนี้ทางการเงินที่ TTTBB และ TTTI ได้ก่อขึ้นซึ่งเมื่อรวมมูลค่าของการค้ำประกันดังกล่าวกับหนี้ทางการเงินอื่น ๆ ของ TTTBB และ TTTI แล้วมีจำนวนไม่เกิน 12,000,000,000 บาท หรือ (ง) TTTBB ให้ผู้สนับสนุน (และบริษัทย่อยของผู้สนับสนุน) กู้ยืมเงิน (แบบหมุนเวียน) ตามจำนวนที่ตกลงกัน ซึ่งสามารถชำระและกู้ยืมใหม่ได้ไม่ว่าเวลาใด ๆ หากไม่มีการกระทำผิดสัญญาเกิดขึ้น ภายใต้เงื่อนไขที่ว่า บริษัทย่อยของผู้สนับสนุนจะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของสัญญาข้อตกลงดำเนินการ</p>	<p>ขอให้ยกเลิกเงื่อนไข</p>	<p><b>กองทุนรวมฯ มีความเสี่ยงต่อความสามารถในการชำระค่าเช่าของ TTTBB เพิ่มขึ้น</b></p> <p>การยกเลิกเงื่อนไขดังกล่าว จะทำให้ผู้เช่าทรัพย์สิน มีสิทธิให้กู้ยืมเงิน หรือ ค้ำประกันแก่บุคคลอื่นได้ และหาก AWN ผิดนัดชำระหนี้กับ TTTBB ก็อาจจะส่งผลกระทบต่อกองทุนรวมฯ อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก TTTBB เป็นผู้เช่ารายเดียว อย่างไรก็ตาม หาก AWN และ/หรือบุคคลอื่นที่ AWN กำหนด เป็นผู้สนับสนุนแทน JAS การบริหารจัดการความเสี่ยงด้านการเงินน่าจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น</p>
<p>4.5 ผู้สนับสนุน TTTBB และ TTTI จะต้องประกอบธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในประเทศไทยผ่านทาง TTTBB และ TTTI เท่านั้น โดยห้ามประกอบธุรกิจดังกล่าวผ่านทางบริษัทอื่นในกลุ่ม เว้นแต่เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาข้อตกลงดำเนินการ</p>	<p>ขอให้ยกเลิกเงื่อนไขนี้ เนื่องจาก ในปัจจุบัน AWN มีการดำเนินธุรกิจบรอดแบนด์อยู่แล้ว</p>	<p><b>กองทุนรวมฯ เสี่ยงอำนาจการต่อรอง</b></p> <p>การยกเลิกเงื่อนไขดังกล่าวทำให้ AWN สามารถประกอบธุรกิจผ่านช่องทางอื่นได้ ทั้งนี้ ปัจจุบัน AWN มีการดำเนินธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตอยู่แล้ว ดังนั้น หากไม่ยกเลิกเงื่อนไขนี้ AWN จะไม่สามารถลงทุนในกองทุนรวมฯ ได้ อย่างไรก็ตาม การยกเลิกเงื่อนไขดังกล่าวยังเป็นการเปิดโอกาสให้ AWN ในฐานะที่จะเป็นผู้สนับสนุนรายใหม่ ให้สามารถดำเนินธุรกิจแข่งขันกับ TTTBB ได้โดยตรงซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออายุสัญญาเช่าปัจจุบันกับกองทุนรวมฯ อย่างไรก็ตาม ในฐานะผู้สนับสนุน และ TTTBB และ TTTI ต้องปฏิบัติตาม</p>

เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	ผลกระทบจากการยกเลิก และ/หรือแก้ไขในสัญญา
		สัญญาต่างๆ ที่มีกับกองทุนรวมฯ เช่น TTTBB ต้องจ่ายชำระค่าเช่าให้กองทุนรวมฯ ตามเวลาที่กำหนด เป็นต้น
<p>4.6 TTTBB ถูกจำกัดมิให้จ่ายเงินปันผล เว้นแต่จะเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ภายใต้สัญญาข้อตกลงดำเนินการ ซึ่งรวมถึงการที่ TTTBB สามารถปฏิบัติตามเกณฑ์อัตราส่วนทางการเงิน (financial covenant) ที่กำหนด และไม่มีเหตุผิดนัดเกิดขึ้น</p>	<p>ขอให้ยกเลิกเงื่อนไขนี้</p>	<p><b>ทำให้ TTTBB สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ AWN ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหม่ ได้ตามที่ต้องการในขนาด</b></p> <p>การยกเลิกข้อกำหนดนี้ ทำให้ TTTBB สามารถที่จ่ายเงินปันผลจาก TTTBB ให้แก่ AWN ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหม่ ได้ตามที่ต้องการในอนาคต โดยหากมีการจ่ายปันผลมากเกินไป อาจทำให้ TTTBB มีเงินสดคงเหลือไม่เพียงพอ</p> <p>อย่างไรก็ดี AWN และ/หรือบุคคลอื่นที่ AWN กำหนด ในฐานะ ผู้สนับสนุน และ TTTBB และ TTTI ต้องปฏิบัติตามสัญญาต่างๆ ที่มีกับกองทุนรวมฯ เช่น TTTBB ต้องจ่ายชำระค่าเช่าให้กองทุนรวมฯ ตามเวลาที่กำหนด</p>
<p>4.7 TTTBB และ TTTI รวมถึงผู้สนับสนุน (และบริษัทย่อยของผู้สนับสนุน) ถูกจำกัดไม่ให้สร้าง พัฒนา ติดตั้ง หรือวางสายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติม หรือสร้าง พัฒนา ติดตั้ง ทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานประเภทโทรคมนาคมอื่น ๆ (1) ในลักษณะที่อาจเป็นเหตุให้ TTTBB ระวัง เลิก หรือไม่ต่ออายุของสัญญาเช่า (ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่บางส่วน) ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม หรือ (2) หากทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมหรือทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภทโทรคมนาคมอื่น ๆ ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อหรือเป็นการแข่งขันกับหรือจะมาเข้าแทนที่ หรือจะเป็นการลดการใช้งานหรือการเช่าทรัพย์สินของกองทุนรวมฯ โดย TTTBB หรือ TTTI (ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่บางส่วน) ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม หรือ (3) บนเส้นทางที่ทับซ้อนกันกับเส้นทางวางสายเส้นใยแก้วนำแสงของกองทุนรวมฯ เว้นแต่</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- เส้นทางวางสายเส้นใยแก้วนำแสงของกองทุนรวมฯ ดังกล่าวมีอัตราการใช้ประโยชน์ (utilization rate) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 และ</li> <li>- TTTBB หรือ TTTI ได้แจ้งให้กองทุนรวมฯ ทราบเป็นลายลักษณ์อักษรพร้อมแสดงหลักฐานซึ่งแสดงให้เห็นว่าเส้นทางวางสายเส้นใยแก้วนำแสงของกองทุนรวมฯ มีอัตราการใช้ประโยชน์ (utilization rate) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 และได้รับอนุญาตจากกองทุนรวมฯ แล้ว ทั้งนี้ หากกองทุนรวมฯ ไม่ได้แจ้งให้ TTTBB หรือ TTTI ทราบเป็นอย่างอื่นภายใน 30 วันทำการนับจากวันที่ได้รับแจ้งจาก TTTBB หรือ TTTI จะถือว่ากองทุนรวมฯ ได้อนุญาตแล้ว</li> </ul> <p>อย่างไรก็ดี การสร้าง พัฒนา ติดตั้ง หรือวางสายโดย TTTBB หรือ TTTI ที่ไม่ถือว่าการแข่งขันกับ</p>	<p>เนื่องจากการที่ AWN มีความจำเป็นที่จะต้องมีทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพื่อสนับสนุนธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ ซึ่งเป็นธุรกิจในปัจจุบันของ AWN ทาง AWN จึงขอแก้ไขข้อจำกัดเรื่องการแข่งขันโดยจะแก้ไขบังคับได้เฉพาะ TTTBB และ TTTI เท่านั้น แต่จะไม่รวมผู้สนับสนุน และบริษัทในกลุ่มของผู้สนับสนุน</p>	<p><b>อาจส่งผลกระทบต่อการศึกษาต่ออายุสัญญาเช่าของ AWN ภายหลังจากหมดสัญญาปี 2580</b></p> <p>การแก้ไขดังกล่าวจะทำให้ AWN สามารถวางเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมทับซ้อนเส้นทางเดียวกันกับทรัพย์สินที่กองทุนรวมฯ ถือกรรมสิทธิ์อยู่ได้ และทำให้หากอัตราค่าเช่า OFC ไม่เป็นที่แข่งขันได้ AWN อาจพิจารณาไม่ต่อสัญญาเช่า OFC กับกองทุนรวมฯ ภายหลังจากหมดสัญญาในปี 2580 เนื่องจากการลงทุนสำหรับกรวางสาย OCF ส่วนเพิ่มขึ้นใหม่อาจจะมีค่าใช้จ่ายที่ถูกลงกว่าค่าเช่าที่ต้องจ่ายให้กองทุนรวมฯ ในระยะยาวได้</p>

เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	ผลกระทบจากการยกเลิก และ/หรือแก้ไขในสัญญา
<p>กองทุนรวมฯ และสามารถดำเนินการได้โดยไม่ต้องแจ้งหรือขออนุญาตจากกองทุนรวมฯ มีดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- เป็นการสร้างทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มฐานลูกค้าโดยการเพิ่มความครอบคลุมทั่วถึงของโครงข่าย หรือเพื่อดำรงไว้ซึ่งเสถียรภาพให้กับโครงข่ายเส้นใยแก้วนำแสงในเส้นทางอื่น ๆ ในกรณีที่มีอุบัติเหตุเกิดขึ้นกับโครงข่าย ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง (redundancy) ซึ่งเป็นไปตามหลักปฏิบัติในทางอุตสาหกรรม (industry practice)</li> <li>- ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มที่ต่อจาก Distribution Point (DP)/Fiber Access Terminal (FAT) ไปยังบ้านของลูกค้าของ TTTBB หรือ TTTI หรือ Last Miles ซึ่งมีจำนวนไม่เกิน 2 คอร์</li> <li>- การสร้างทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมไม่ทับซ้อนกับเส้นทางการวางสายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงของกองทุนรวมฯ</li> <li>- การสร้างทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมเพื่อเปลี่ยนเทคโนโลยีจากระบบ DSL เป็นระบบ FTTX และ</li> <li>- การสร้างทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มเสถียรภาพให้กับโครงข่าย เพื่อวัตถุประสงค์ในการเพิ่มคุณภาพการให้บริการ ทั้งนี้ เพื่อที่จะทำให้เชื่อมั่นได้ว่าการส่งข้อมูลผ่านโครงข่ายจะเป็นไปได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ TTTBB จะนำเสนอรายงานเกี่ยวกับการวางสายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมแก่กองทุนรวมฯ ภายใน 15 วันทำการ นับจากวันสิ้นแต่ละไตรมาส</li> </ul> <p>ทั้งนี้ การสร้าง พัฒนา ติดตั้ง หรือวางสายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมดังกล่าวข้างต้น จะต้องไม่ส่งผลกระทบต่อการใช้งานหรือการเช่าทรัพย์สินของกองทุนรวมฯ หรือต่อผลประโยชน์ของกองทุนรวมฯ</p> <p>นอกจากนั้น ในกรณีที่กองทุนรวมฯ แจ้งความประสงค์ที่จะขยายระยะเวลาหรือต่ออายุสัญญาเช่าหลักแก่ TTTBB ภายหลังจากวันสิ้นสุดสัญญาเช่าหลัก (กล่าวคือวันที่ 29 มกราคม 2575) โดยแจ้งแก่ TTTBB ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 36 เดือนก่อนวันสิ้นสุดสัญญา แต่ กองทุนรวมฯ และ TTTBB ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับการขยายระยะเวลาหรือการต่ออายุสัญญาเช่าหลักได้ภายใน 12 เดือนนับจากวันเริ่มเจรจาต่อรองในเรื่องการขยายระยะเวลาหรือการต่ออายุสัญญาดังกล่าว TTTBB สามารถสร้าง พัฒนา ติดตั้ง หรือวางสายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติม หรือทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภทโทรคมนาคมอื่น ๆ ได้โดยไม่มีข้อห้าม</p>		

เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	ผลกระทบจากการยกเลิก และ/หรือแก้ไขในสัญญา
<p>ในการแข่งขันกับกองทุนรวมฯ ตามที่กล่าวข้างต้นแต่อย่างใด</p>		
<p>4.8 TTTBB จะต้องคงไว้ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินดังต่อไปนี้</p> <p>(1) อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อทุนไม่เกิน 1 เท่า</p> <p>(2) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 2 เท่า และ</p> <p>(3) อัตราส่วนของกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย และค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสง 12 เดือนย้อนหลัง ("LTM EBITDAR") ต่อประมาณการค่าเช่า 12 เดือนถัดไป ("NTM Rental Expenses") ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่า ("อัตราส่วนขั้นต่ำ") หากอัตราส่วน LTM EBITDAR ต่อ NTM Rental Expenses ลดลงต่ำกว่าอัตราส่วนขั้นต่ำเมื่อสิ้นสุดไตรมาสใดก็ตาม TTTBB จะต้องโอนเงินเข้าบัญชีสำรองการชำระค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง (Rental Service Reserve Account) เพื่อให้อัตราส่วน LTM EBITDAR ต่อ NTM Rental Expenses ไม่ต่ำกว่าอัตราส่วนขั้นต่ำ</p> <p>ทั้งนี้ ตามคำนิยามและรายละเอียดวิธีการคำนวณที่กำหนดไว้ในสัญญาข้อตกลงดำเนินการ</p>	<p>ขอให้ยกเลิกเงื่อนไข</p>	<p><b>อาจทำให้ JASIF มีความเสี่ยงต่อความสามารถในการชำระค่าเช่าของ TTTBB เพิ่มขึ้น จากการมีความเสี่ยงต่อการก่อหนี้ และฐานะทางการเงินเพิ่มขึ้น</b></p> <p>การยกเลิกอัตราส่วนดังกล่าวไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน อาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทผู้เช่าทรัพย์สิน อันได้แก่ TTTBB เช่น การยกเลิกอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่อาจส่งผลให้มีการก่อหนี้เกินตัวได้ หรือการยกเลิก LTM EBITDAR ต่อ NTM Rental Expenses ที่อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระค่าเช่าให้แก่ JASIF ได้ในระยะยาวได้ เป็นต้น</p> <p>นอกจากนี้ การยกเลิกการอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการจำกัดการก่อหนี้ อาจทำให้ TTTBB สามารถกู้เงินเพิ่มขึ้น และหาก TTTBB ต้องการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อนำเงินกู้ยืมดังกล่าวไปให้ AWN ซึ่งเป็นบริษัทแม่กู้ต่อก็สามารถกระทำได้ โดยหาก TTTBB ผิดนัดชำระหนี้กับสถาบันการเงินจนมีภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นอาจจะส่งผลกระทบต่อกองทุนรวมฯ อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก TTTBB เป็นผู้เช่าหลักเพียงรายเดียวของกองทุนรวมฯ ดังนั้น การควบคุมอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวหากมองเป็นการควบคุมวินัยทางการเงินเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบกับการชำระค่าเช่าแก่กองทุนรวมฯ ถือเป็นเรื่องดี อย่างไรก็ตาม การควบคุมวินัยทางการเงิน ในบางครั้งไม่สามารถควบคุม หรือส่งเสริมประสิทธิภาพของนโยบายในการทำธุรกิจ แต่อาจเป็นการลดโอกาสในการแข่งขันเนื่องจากไม่สามารถกู้เงินมาดำเนินหรือขยายธุรกิจได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนสูง เช่น ธุรกิจโทรคมนาคม ทั้งนี้ AWN และ/หรือบุคคลอื่นที่ AWN กำหนด ในฐานะผู้สนับสนุน ของ TTTBB และ Sponsor ของกองทุนรวมฯ ก็มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามสัญญาต่างๆ ที่มีกับกองทุนรวมฯ รวมถึงชำระค่าเช่าให้กองทุนรวมฯ ตามระยะเวลาที่ระบุในสัญญาแทน TTTBB เป็นต้น เพื่อคงความน่าเชื่อถือของทั้ง AWN TTTBB และ TTTI ไว้ ทั้งนี้ AWN มีฐานะทางการเงินที่ดีกว่า TTTBB อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น การก่อหนี้ของ TTTBB จนมีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระค่าเช่ามีความเป็นไปได้ต่ำ ภายใต้ผู้สนับสนุนรายใหม่</p>
<p>4.9 ผู้สนับสนุนต้องรักษาสัดส่วนการถือหุ้นและอำนาจควบคุม (ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม) ใน TTTBB และ TTTI ไม่น้อยกว่าร้อยละ 76 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของ TTTBB และ TTTI ตามลำดับ</p>	<p>ผู้สนับสนุนต้องรักษาสัดส่วนการถือหุ้นและอำนาจควบคุม (ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม) ใน TTTBB และ TTTI ไม่น้อยกว่าร้อยละ 99.87 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของ TTTBB และ TTTI ตามลำดับ</p>	<p><b>ส่งผลกระทบต่อทางบวกต่อกองทุนรวมฯ และผู้ถือหุ้นรายลงทุน</b></p>
<p>5. สัญญาบัญชีธนาคาร</p>		

เงื่อนไขตามสัญญาเดิม	ข้อเสนอขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญา	ผลกระทบจากการยกเลิก และ/หรือแก้ไขในสัญญา
5.1 TTTBB ตกลงที่จะเปิดและดำรงบัญชีธนาคารเพื่อสำรองการชำระค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง (Rental Service Reserve Account) กับธนาคารกรุงเทพเพื่อให้อัตราส่วน LTM EBITDAR ต่อ NTM Rental Expenses เป็นไปตามสัญญาข้อตกลงดำเนินการ	ขอยกเลิกสัญญาบัญชีธนาคารทั้งฉบับ เพื่อให้สอดคล้องกับการแก้ไขสัญญาข้อตกลงดำเนินการ	<b>อาจทำให้ JASIF มีความเสี่ยงต่อความสามารถในการชำระค่าเช่าของ TTTBB</b> สัญญาดังกล่าวเป็นไปเพื่อให้ TTTBB ในฐานะผู้เช่าทรัพย์สินดำรงไว้ซึ่งความสามารถในการชำระค่าเช่าให้แก่ JASIF ได้อย่างเพียงพอ ทั้งนี้ ในปัจจุบัน TTTBB มีอัตราส่วน มีการดำรงบัญชีธนาคารเพื่อสำรองการชำระค่าเช่าคงเหลือจากในอดีตประมาณ 6 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.01 ของค่าเช่าต่อปีในปี 2564 (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 TTTBB ได้ดำรง อัตราส่วน LTM EBITDAR ต่อ NTM Rental Expenses ได้ที่ 1.54 เท่า ซึ่งสูงกว่า 1.25 เท่า) ดังนั้น การดำรงบัญชีดังกล่าวจึงสามารถชำระค่าเช่าต่อกองทุนรวมฯ ได้ 0 เดือน

หมายเหตุ:

1/ ตารางนี้เป็นสรุปสาระสำคัญของการแก้ไขสัญญาเท่านั้น โดยไม่ได้ระบุถึงการแก้ไขข้อสัญญาที่ไม่ใช่สาระสำคัญหรือข้อสัญญาที่ต้องแก้ไขสืบเนื่องจากการแก้ไขสัญญาที่เป็นสาระสำคัญ ซึ่งรวมถึงการแก้ไขสัญญาบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน และสัญญาโอนสิทธิตามสัญญาให้บริการโครงข่าย

### 7.3 ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN

#### 7.3.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN

##### 7.3.1.1 กองทุนรวมฯ จะมีผู้สนับสนุน (Sponsor) รายใหม่ ที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจโทรคมนาคม และมีฐานะทางการเงินที่มั่นคงแข็งแกร่ง

การที่ AWN เข้ามาเป็นผู้สนับสนุนรายใหม่ของ TTTBB น่าจะส่งผลดีต่อความมั่นคงในการชำระค่าเช่าแก่กองทุนรวมฯ ในระยะยาว เนื่องจาก AWN เป็นบริษัทที่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่งและมีผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงานอย่างสม่ำเสมอ (ระหว่างปี 2563 – 2564 JAS มีสินทรัพย์รวม 100,572.53 ล้านบาท และ 95,634.54 ล้านบาท มีรายได้รวม 19,262.14 ล้านบาท และ 20,372.96 ล้านบาท และมีผลขาดทุนสุทธิ (3,122.19) ล้านบาท และ (1,383.70) ล้านบาท ตามลำดับ และระหว่างปี 2563 – 2564 AWN มีสินทรัพย์รวม 325,211.50 และ 328,997.83 ล้านบาท มีรายได้รวม 161,187.56 และ 168,600.36 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 14,925.39 ล้านบาท และ 13,934.54 ล้านบาท ตามลำดับ)

จุดแข็งหลักของ AWN คือเป็นบริษัทย่อยของ ADVANC (ADVANC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00) ซึ่งเป็นผู้ประกอบการธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ผู้จัดจำหน่ายโทรศัพท์และให้บริการโทรศัพท์ระหว่างประเทศ ให้บริการโทรคมนาคม บริการโครงข่ายโทรคมนาคม โดยมีส่วนแบ่งตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่ร้อยละ 46.82 เป็นอันดับ 1 ของประเทศไทยภายใต้เครื่องหมายการค้า AIS โดย AWN สร้างรายได้หลักให้แก่ ADVANC ในสัดส่วนกว่าร้อยละ 90 ของรายได้รวม ADVANC นอกจากนี้ ADVANC ยังมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อม 2 รายที่ถือเป็นบริษัทที่มีศักยภาพและเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์คือ 1) Singtel Strategic Investments Pte. Ltd. (“Singtel”) Singtel เป็นบริษัทในกลุ่มเดียวกับ Singtel Global Investments Ptd. Ltd. ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์: ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนในธุรกิจโทรคมนาคมทั่วโลก โดย Singtel มีรายได้ประมาณ 399,887.73 ล้านบาท กำไรสุทธิประมาณ 50,810.43 ล้านบาท และ สินทรัพย์รวมประมาณ 1,280,845.47 ล้านบาท (ข้อมูลจาก: Annual Report Singtel ปี 2565 โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 26.07 บาทต่อ 1 สิงคโปร์ดอลลาร์) และ 2) บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (“GULF”) (เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: ประกอบธุรกิจหลักด้านการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติและพลังงานหมุนเวียน รวมถึงการจัดการและจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ การลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน และธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง) โดย GULF มีรายได้ประมาณ 49,983.84 ล้านบาท กำไรสุทธิประมาณ 1,811.26 ล้านบาท และ สินทรัพย์รวมประมาณ 362,683.85 ล้านบาท (ข้อมูลจาก: งบการเงินรวมปี 2564) ซึ่งทั้ง 2 บริษัทฯ ถือหุ้น ADVANC ผ่าน INTUCH ซึ่งเป็น Holding Company ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ปัจจุบัน TTTBB กำลังเผชิญกับปัญหาการแข่งขันของธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงอย่างรุนแรง พร้อมกับปัญหาทางด้านค่าใช้จ่ายการดำเนินงานและต้นทุนทางการเงินที่สูง ทำให้ระหว่างปี 2563 - งวด 6 เดือนปี 2565 TTTBB มีผลการดำเนินงานขาดทุน (4,125.76) ล้านบาท (2,064.49) ล้านบาท และ (519.28) ล้านบาท ตามลำดับ (AWN มีผลกำไรจากการดำเนินงานระหว่างปี 2563 – 2564 เท่ากับ 14,925.39 และ 13,934.54 ล้านบาท ตามลำดับ) โดยหากพิจารณาจากผลขาดทุนอย่างต่อเนื่องของ TTTBB อาจส่งผลให้ TTTBB มีผลการดำเนินงานขาดทุนต่อเนื่องในอนาคต ซึ่งความเสี่ยงดังกล่าวส่งผลโดยตรงต่อกองทุนรวมฯ และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเนื่องจากกองทุนรวมฯ พึ่งพิงค่าเช่าจาก TTTBB เพียงรายเดียว

การที่ AWN ซึ่งเป็นบริษัทที่มีผลกำไรต่อเนื่องและมีชื่อเสียงในธุรกิจโทรคมนาคมจากการเป็นผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 1 ของประเทศไทย อีกทั้งสถานะทางการเงิน และพันธมิตรที่ AWN มีอยู่ เมื่อ AWN เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของ TTTBB และเป็นผู้สนับสนุนของกองทุนรวมฯ น่าจะทำให้กองทุนรวมฯ และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน มีความเสี่ยงลดลงและน่าจะส่งผลดีต่อความสามารถในการชำระค่าเช่าทรัพย์สินให้แก่กองทุนรวมฯ ในระยะยาว

#### 7.3.1.2 กองทุนรวมฯ จะได้รับกระแสเงินสดรับเร็วขึ้นจากการชำระค่าเช่าล่วงหน้าเป็นเวลา 3 ปี

ตามข้อเสนอของ AWN หากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนอนุมัติการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้อง และ ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุนเสร็จสิ้น AWN ตกลงจะดำเนินการให้ TTTBB ชำระค่าเช่าล่วงหน้าให้แก่กองทุนรวมฯ ปีละ 1,000 ล้านบาท เป็นระยะเวลา 3 ปี (ปี 2566 – 2568) รวม 3,000 ล้านบาท ซึ่งกองทุนรวมฯ ได้ระบุว่าเมื่อกองทุนรวมฯ ได้รับค่าเช่าล่วงหน้าเพิ่มเติมจาก TTTBB ตามที่กล่าวข้างต้นแล้ว บริษัทจัดการฯ มีแผนที่จะลดเงินลงทุนจดทะเบียนของกองทุนรวมฯ เพื่อคืนเงินค่าเช่าล่วงหน้าดังกล่าวทั้งหมดแก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 กองทุนมีกำไรสะสม 11,518.90 ล้านบาท) จากเงินสดรับล่วงหน้าดังกล่าวจะช่วยให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนได้รับเงินจ่ายผลประโยชน์คืนในระหว่างปี 2566 – 2568 อย่างไรก็ดี หากในอนาคตกองทุนรวมฯ ไม่สามารถให้ TTTBB ชำระสินทรัพย์ของกองทุนรวมฯ ดังกล่าวได้ กองทุนรวมฯ จะต้องชำระคืนค่าเช่าล่วงหน้าดังกล่าวโดยไม่มีค่าปรับ ทั้งนี้ เนื่องจากปัจจุบันกองทุนรวมฯ ได้ว่าจ้าง TTTBB ให้ทำหน้าที่ดูแลบำรุงรักษาสินทรัพย์ของกองทุนรวมฯ ดังกล่าว ดังนั้น โอกาสที่สินทรัพย์ของกองทุนรวมฯ จะเสียหายอันเป็นเหตุจากกองทุนรวมฯ เอง น่าจะต่ำ

#### 7.3.1.3 ลดความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระค่าเช่า ตามกำหนดเวลา

เนื่องจากรายได้หลักของกองทุนรวมฯ มาจาก TTTBB ในฐานะเป็นผู้เช่าทรัพย์สินของกองทุนรวมฯ เพียงรายเดียว ดังนั้น เมื่อ TTTBB มีผลการดำเนินงานขาดทุนอย่างต่อเนื่องย่อมส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระค่าเช่าให้แก่กองทุนรวมฯ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากผลประกอบของ TTTBB ระหว่างปี 2563 – 30 มิถุนายน 2565 TTTBB มีผลการดำเนินงานขาดทุน (4,125.76) ล้านบาท (2,064.49) ล้านบาท และ (519.28) ล้านบาท ตามลำดับ (ระหว่างปี 2563 - สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2565 JAS มีผลการดำเนินงานขาดทุน (3,122.19) ล้านบาท (1,383.70) ล้านบาท และ (15.55) ล้านบาท ตามลำดับ) (ทั้งนี้ ในปี 2562 TTTBB และ JAS มีผลกำไรจากการดำเนินงานเนื่องจาก TTTBB มีผลกำไรจากการขายทรัพย์สินเข้ากองทุนรวมฯ ซึ่งหากพิจารณาจากผลการดำเนินงานปกติ TTTBB และ JAS มีผลการดำเนินงานขาดทุน (936.12) ล้านบาท และ (1,691.97) ล้านบาท ตามลำดับ)

ในทางตรงกันข้าม ระหว่างปี 2563 – 2564 AWN มีผลการกำไร 14,925.39 และ 13,934.54 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น หาก AWN เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหม่ของ TTTBB น่าจะทำให้ AWN สามารถให้ความช่วยเหลือหรือสนับสนุน TTTBB ในส่วนของเงินทุน การลดต้นทุน และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง (ช่วยเป็นคู่ค้าประกัน) ซึ่งน่าจะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ TTTBB ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อความสามารถในการชำระค่าเช่าให้แก่กองทุนรวมฯ



### 7.3.1.4 โอกาสในการลดต้นทุนทางการเงินจากการมีผู้สนับสนุนผู้เข้าที่มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น

หาก AWN เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้น TTTBB และเป็นผู้สนับสนุนอาจส่งผลต่อสถานะเครดิตโดยรวมของกองทุนรวมฯ ให้ดีขึ้น (ADVANC มี Credit rating ที่ BBB+ , JAS มี Credit rating ที่ B+ : ที่มา Reuters และ AWN มี Credit rating ที่ AA+ ที่มา : <http://www.thaibma.or.th/> ขณะที่ TTTBB ไม่ถูกจัดอันดับ Credit rating)

ทั้งนี้ จากรายละเอียดตามหนังสือแจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ฉบับลงวันที่ 14 กันยายน 2565 เรื่องความยินยอมของธนาคารกรุงเทพ (จำกัด) มหาชน ในการลดอัตราดอกเบี้ยและขยายระยะเวลาการชำระคืนหนี้เงินกู้ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน บรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน (JASIF) ) ADVANC ได้แสดงเจตนาที่ว่าจะให้ความช่วยเหลือและสนับสนุนแก่กองทุนรวมฯ ในการประสานงานเพื่อให้กองทุนรวมฯ ได้เจรจากับเจ้าหนี้สถาบันการเงิน เพื่อพิจารณาถึงแนวทางการปรับปรุงเงื่อนไขการชำระหนี้ของกองทุนรวมฯ ให้มีความผ่อนคลายและเป็นประโยชน์แก่กองทุนรวมฯ และผู้ถือหุ้นรายย่อยมากขึ้นโดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
การชำระคืนเงินต้น - เงินไขเดิม	(1,050.00)	(1,150.00)	(1,300.00)	(1,450.00)	(1,550.00)	(1,700.00)	(1,900.00)	(2,100.00)	(2,200.00)	0.00	0.00
การชำระคืนเงินต้น - เงินไขใหม่	(1,050.00)	(50.00)	(200.00)	(250.00)	(600.00)	(750.00)	(2,000.00)	(2,200.00)	(2,200.00)	(2,400.00)	(2,700.00)

(ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
อัตราดอกเบี้ย - เงินไขเดิม	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	-	-
อัตราดอกเบี้ย - เงินไขใหม่	MLR	MLR-0.5%	MLR-0.5%	MLR-0.5%	MLR-0.5%	MLR-0.5%	MLR-0.5%	MLR-0.5%	MLR-0.5%	MLR-0.5%	MLR-0.5%

### 7.3.1.5 โอกาสที่กองทุนรวมฯ จะมีสิทธิซื้อทรัพย์สินเพิ่มเติมจาก AWN

หาก AWN ได้รับอนุมัติให้เข้ามาเป็น Sponsor ใหม่ และในอนาคต AWN มีนโยบายในการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนรวมฯ ผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจมีโอกาสได้รับผลประโยชน์เพิ่มเติมจากสินทรัพย์ที่ AWN จะเสนอขายแก่กองทุนรวมฯ เพิ่มเติมในอนาคต โดยหากพิจารณาข้อมูลเบื้องต้นตามงบการเงินของ AWN ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 AWN มีมูลค่าสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับ OFC เสาโทรคมนาคมและอุปกรณ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องรวมประมาณ 96,181 ล้านบาท (รายละเอียดตามงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564) ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวถือเป็นทรัพย์สินหลักในการหารายได้เกือบทั้งหมดของ AWN (ประมาณ 168,600.36 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564) ดังนั้น หากในอนาคต AWN นำสินทรัพย์ดังกล่าวขายเข้ากองทุนรวมฯ จะทำให้กองทุนรวมฯ มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และน่าจะสามารสร้างรายได้ให้แก่กองทุนรวมฯ และเพิ่ม DPU ให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยในอนาคตได้

### 7.3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN

#### 7.3.2.1 กองทุนรวมฯ จะสูญเสียรายได้จากสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าทั้งหมด

จากเงื่อนไขสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า ประกอบด้วยมีการประกันรายได้ค่าเช่า 2 ส่วน คือ สัญญาประกันรายได้ค่าเช่าจากทรัพย์สินเดิมที่จะหมดอายุในวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2569 และสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าทรัพย์สินส่วนเพิ่มที่จะหมดอายุในวันที่ 31 ธันวาคม 2575 การยกเลิกการประกันรายได้ค่าเช่าทั้งหมดในข้อนี้ จะทำให้รายได้ในส่วนของประกันรายได้ค่าเช่าตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระลดลงประมาณ 18,913.35 ล้านบาท

### 7.3.2.2 การยกเลิกสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สินทำให้กองทุนรวมฯ จะจัดหาผู้เช่าอื่นมาใช้บริการอาจทำได้ยาก รวมถึงในช่วงแรกกองทุนรวมฯ ต้องพึ่งพิง TTTBB ในฐานะผู้เช่าเพียงรายเดียว

สัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สินทำขึ้นเพื่อให้กองทุนรวมฯ ในฐานะเจ้าของกรรมสิทธิ์ทรัพย์สินสามารถนำทรัพย์สินในสัดส่วนร้อยละ 20 ของเส้นใยแก้วนำแสงทั้งส่วนเดิมและส่วนเพิ่มออกไปให้ผู้เช่าอื่นเช่าใช้ได้ โดยเป็นการเช่าโดยตรงกับกองทุนรวมฯ (ในกรณีผู้เช่ามีใบอนุญาตจาก กสทช.) หรือเช่าผ่าน TTTBB อย่างไรก็ดี กองทุนรวมฯ ได้ชี้แจงว่าระหว่างปี 2562 – 2565 มีผู้เช่าที่ไม่มีใบอนุญาตจาก กสทช. เช่าทรัพย์สินผ่าน TTTBB (ส่วนของทรัพย์สินตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า) จำนวน 3-4 ราย โดยมีมูลค่าปีละ 0.9 -3.18 ล้านบาท และปัจจุบันกองทุนรวมฯ ยังมิได้ทำสัญญาเช่าทรัพย์สินโดยตรงกับผู้เช่ารายใดนอกจาก TTTBB

ดังนั้น การยกเลิกสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน จะทำให้กองทุนรวมฯ มีผู้เช่าเพียงรายเดียว จนกว่ากองทุนรวมฯ จะสามารถหาผู้เช่ารายอื่นมาเช่าทรัพย์สินในสัดส่วนร้อยละ 20 (ตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า) ซึ่งจะทำให้กองทุนรวมฯ มีความเสี่ยงโดยตรงกับ ผลการดำเนินงานของ TTTBB ภายใต้ AWN ในฐานะผู้สนับสนุน (Sponsor) ซึ่งหากในอนาคตผลการดำเนินงานของ TTTBB ภายใต้ AWN ไม่เป็นไปตามที่คาดหวังจะส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าเช่าของกองทุนรวมฯ โดยตรง

### 7.3.2.3 กองทุนรวมฯ เสี่ยงสิทธิในการต่ออายุสัญญาเช่าหลัก

สัญญาเช่าหลักระหว่างกองทุนรวมฯ กับ TTTBB ในปัจจุบัน ระบุให้กองทุนรวมฯ มีสิทธิที่จะต่ออายุสัญญาเช่าหลักเพิ่มได้อีก 10 ปี ภายหลังจากสิ้นสุดสัญญาเช่าหลักในวันที่ 29 มกราคม 2575 ภายใต้อำนาจที่ TTTBB ต้องมีรายได้จากการให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (FTTX และ xDSL) ในปี 2573 ไม่ต่ำกว่า 40,000 ล้านบาท ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนอนุมัติให้ยกเลิกเงื่อนไขดังกล่าวจะทำให้กองทุนรวมฯ เสี่ยงโอกาสในการต่ออายุสัญญาเช่าหลัก อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินว่า TTTBB น่าจะมีรายได้ต่ำกว่า 40,000 ล้านบาท ภายใต้อำนาจที่ TTTBB ภายใต้อำนาจ AWN จะขอเจรจาต่ออายุสัญญากับกองทุนรวมฯ ในการต่ออายุสัญญาเช่าหลักของสัญญาเช่าปัจจุบันภายหลังจากปี 2575) อย่างไรก็ตาม หากในอนาคต TTTBB สามารถลดต้นทุนการดำเนินงานหรือมีพันธมิตรที่มีศักยภาพเข้ามาช่วยเสริมความแข็งแกร่งทางธุรกิจให้ดีขึ้น มีการขยายการให้บริการที่หลากหลายขึ้น อาจมีความเป็นไปได้ที่ TTTBB ภายใต้อำนาจ AWN จะขอเจรจาต่ออายุสัญญากับกองทุนรวมฯ

### 7.3.2.4 อำนาจต่อรองของกองทุนรวมฯ ภายหลังจากหมดสัญญาปี 2580 อาจลดลง

หากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนอนุมัติให้ AWN เข้าซื้อหน่วยลงทุน JASIF และเป็นผู้สนับสนุน TTTBB กองทุนรวมฯ ต้องยกเลิกข้อตกลงห้ามการแข่งขัน (Non-Competition) อันเนื่องจาก AWN มี OFC เพื่อสนับสนุนธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ และธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในการให้บริการลูกค้าของตนเองทับซ้อนกับกองทุนรวมฯ ดังนั้น หากไม่ยกเลิกเงื่อนไขดังกล่าว AWN จะไม่สามารถเข้าทำธุรกรรมได้ อย่างไรก็ตาม การยกเลิกเงื่อนไขดังกล่าวอาจทำให้ AWN สามารถลงทุนวางสายเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมทับซ้อนเส้นทางเดียวกันกับทรัพย์สินที่กองทุนรวมฯ ถือกรรมสิทธิ์อยู่ได้ ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าผู้ประกอบการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตที่ได้รับใบอนุญาตจาก กสทช. จะมีประมาณ 78 รายแต่ผู้ประกอบการรายใหญ่ 4 รายแรก (JAS AWN TRUE และ NT) มีส่วนแบ่งตลาดรวมกันมากกว่าร้อยละ 97 ส่งผลให้อำนาจการต่อรองและเจรจาเงื่อนไขผลประโยชน์ต่างๆ ของกองทุนรวมฯ มีไม่มากนัก

### 7.3.2.5 ทำให้กองทุนรวมฯ จะต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการเคลื่อนย้ายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) เพิ่มขึ้น

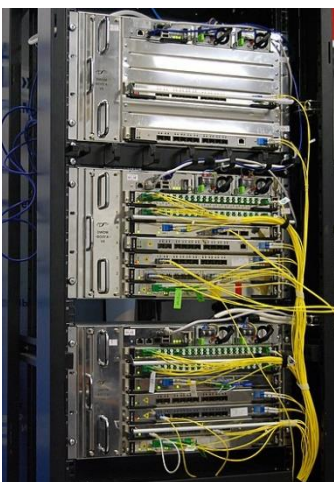
จากสัญญาเช่าปัจจุบันที่ TTTBB มีหน้าที่รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการนำทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรองลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) โดย (1) TTTBB จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิมที่เป็นทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรอง (ซึ่งกองทุนรวมฯ ได้ลงทุน ณ ตอน

จัดตั้งกองทุนรวมฯ) ในส่วนที่มากกว่า 20% ของมูลค่าที่ได้ประมาณการไว้ในประมาณการทางการเงินที่ได้ตกลงกันไว้ระหว่าง คู่สัญญาในขณะที่มีการเสนอขายหน่วยลงทุนต่อประชาชนครั้งแรกเมื่อปี 2558 และ (2) TTTBB จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าว สำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มที่เป็นทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรอง (ซึ่งกองทุนรวมฯ ได้เข้าลงทุน ณ ตอนเพิ่มทุน ในปี 2562) ทั้งจำนวนจนถึงวันสิ้นสุดสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า แต่เนื่องจากข้อเสนอลงของ AWN ในการขอยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าทั้งฉบับ ส่งผลให้ TTTBB ไม่มีหน้าที่รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในส่วนสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าอีกต่อไป ทำให้กองทุนรวมฯ ต้องเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าวแทน โดยคาดการณ์ค่าใช้จ่ายที่กองทุนรวมฯ ต้องรับผิดชอบเพิ่มขึ้นตลอดอายุสัญญาที่ถูกยกเลิกไปอยู่ที่ประมาณ 70.24 ล้านบาท (ที่มา : JASIF) อย่างไรก็ตาม กองทุนรวมฯ น่าจะมีเงินสดสำรองเพียงพอ จึงไม่น่าจะมีผลกระทบต่อผลการจ่ายผลประโยชน์แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สอบถามไปยัง JASIF ถึงค่าซ่อมบำรุงรักษาและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ ที่อาจเป็นผลกระทบจากการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้อง และพบว่าจากการประเมินเบื้องต้นยังไม่มีค่าใช้จ่ายใดๆ หรือ ค่าบำรุงรักษา ที่จะเกิดขึ้นเพิ่มเติมนอกจากค่าใช้จ่ายในการเคลื่อนย้ายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) ทั้งนี้ กองทุนรวมฯ เป็นผู้รับผิดชอบค่าบำรุงรักษา OFC มาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่อดีตโดย ปี 2564 มีค่าใช้จ่ายที่ต้องชำระแก่ TTTBB ประมาณ 401.32 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะมีการปรับเพิ่มขึ้นตามที่กำหนดไว้ในสัญญาที่ได้ทำไว้ตั้งแต่ปี 2562

#### 7.3.2.6 กองทุนรวมฯ จะสูญเสียสิทธิห้ามการแข่งขัน

จากสัญญาเช่าปัจจุบัน TTTBB TTTI และ Sponsor ถูกจำกัดไม่ให้สร้าง พัฒนา ตัดตั้ง หรือวางสาย OFC เพิ่มเติม หรือสร้างพัฒนา ตัดตั้ง ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภทโทรคมนาคมอื่นๆ บนเส้นทางทับซ้อน (รายละเอียดตามข้อ 3.6) ซึ่งหากผู้ถือหน่วยลงทุน อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้กองทุนรวมฯ จะสูญเสียสิทธิห้ามการแข่งขันส่งผลให้ AWN และบริษัทอื่นในกลุ่ม AWN สามารถสร้าง และพัฒนา หรือวางสาย OFC เพิ่มเติมในเส้นทางทับซ้อนได้ แต่ TTTBB และ TTTI ยังคงถูกจำกัดไม่ให้สร้าง พัฒนา ตัดตั้ง หรือวางสาย OFC เพิ่มเติม หรือสร้างพัฒนา ตัดตั้ง ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภทโทรคมนาคมอื่นๆ บนเส้นทางทับซ้อนตามเดิม



อย่างไรก็ดี สาย OFC ถือเป็นเทคโนโลยีการส่งสัญญาณที่มีความเร็วสูงสุดในปัจจุบัน เนื่องจากความเร็วของการเดินทางของข้อมูลใน OFC เทียบเท่ากับความเร็วแสง ดังนั้น ข้อจำกัดในการส่งสัญญาณจึงมิใช่ OFC แต่เป็นการออกแบบโครงข่าย และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องเช่น router, switching, wavelength-division multiplexing (“WDM”) ซึ่งเป็นอุปกรณ์ที่มีหน้าที่ส่งสัญญาณเข้าและออกจาก OFC ซึ่งอุปกรณ์ดังกล่าวยังมีข้อจำกัดด้านความเร็วในการส่งข้อมูลเมื่อเปรียบเทียบกับความเร็วในการส่งข้อมูลของ OFC อย่างมีนัยสำคัญ

(ที่มา: [https://en.wikipedia.org/wiki/Wavelengthdivision\\_multiplexing#Dense\\_WDM](https://en.wikipedia.org/wiki/Wavelengthdivision_multiplexing#Dense_WDM))

จากข้อจำกัดของอุปกรณ์เสริมดังกล่าวทำให้ในทุกๆ ปี ผู้ให้บริการโทรคมนาคมต้องลงทุนเพิ่มเติมในอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง (ทั้งนี้ อุปกรณ์เสริมดังกล่าวมิได้เป็นส่วนหนึ่งของสินทรัพย์ที่อยู่ในกองทุนรวมฯ) นอกจากนี้ ในกรณีที่กองทุนรวมฯ แจ้งความประสงค์ที่จะขยายระยะเวลาหรือต่ออายุสัญญาเช่าหลักแก่ TTTBB ภายหลังจากวันสิ้นสุดสัญญาเช่าหลัก ในวันที่ 29 มกราคม 2575 โดยแจ้งแก่ TTTBB ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 36 เดือนก่อนวันสิ้นสุดสัญญา แต่ กองทุนรวมฯ และ TTTBB ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับการขยายระยะเวลาหรือการต่ออายุสัญญาเช่าหลักได้ภายใน 12 เดือนนับจากวันเริ่มเจรจาต่อรองในเรื่องการขยายระยะเวลาหรือการต่ออายุสัญญาดังกล่าว TTTBB สามารถสร้าง พัฒนา ตัดตั้ง หรือวางสายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติม หรือทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภทโทรคมนาคมอื่นๆ ได้โดยไม่มีข้อห้ามในการแข่งขันกับกองทุนรวมฯ ตามที่กล่าวข้างต้น

อย่างไรก็ดี ในการแก้ไขข้อห้ามในการแข่งขันกับกองทุนรวมฯ การแก้ไขดังกล่าวอาจส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อโอกาสของกองทุนรวมฯ ในการต่ออายุสัญญาเช่าปัจจุบันซึ่งการที่ TTTBB ภายใต้ AWN ไม่มีข้อจำกัดในการแข่งขันดังกล่าวอาจเป็นเหตุทำให้ TTTBB ภายใต้ AWN มีโอกาสไม่ต่ออายุสัญญาเช่าปัจจุบันกับกองทุนรวมฯ

### 7.3.3 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN

#### 7.3.3.1 โอกาสการหารายได้ในอนาคตภายหลังจากสิ้นสุดสัญญาเช่ากับ TTTBB ภายใต้ AWN

จากข้อเสนอของ AWN เกี่ยวกับการ แก้ไข เปลี่ยนแปลง เงื่อนไขสัญญาต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการยกเลิกเงื่อนไขห้ามการแข่งขัน อาจเพิ่มความเสี่ยงในการต่อสัญญาเช่าหลักภายหลังปี 2580 เนื่องจากในปัจจุบัน AWN มีการให้บรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตครอบคลุมพื้นที่ 77 จังหวัด ซึ่งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารกองทุนรวมฯ ในส่วนของความสามารถในการรองรับการส่งข้อมูลของ OFC พบว่า OFC ของผู้ให้บริการทุกรายน่าจะมีพื้นที่ในการส่งข้อมูลเหลือเพียงพอ ในจุดคอขวดของการส่งข้อมูลมิใช่ OFC แต่เป็นในส่วนของคุณภาพที่เกี่ยวข้องซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ของผู้ให้บริการ ดังนั้น หากผู้ถือหน่วยลงทุนอนุมัติให้ AWN เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้น TTTBB และเป็น Sponsor ของกองทุนรวมฯ โอกาสในการต่ออายุสัญญาเช่าหลักหลัง ปี 2580 อาจจะต่ำกว่าโอกาสในการต่อสัญญาเช่าหลักในกรณี JAS ยังเป็นผู้ถือหุ้น TTTBB และเป็น Sponsor ของกองทุนรวมฯ เนื่องจาก TTTBB ต้องพึ่งพาการเช่า OFC หลักจากกองทุนรวมฯ

อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาถึงความเป็นไปได้ในข้อจำกัดการแข่งขันกับ TTTBB หากกองทุนต้องการขยายระยะเวลาหรือต่ออายุสัญญาเช่าหลักกองทุนรวมฯ ต้องแจ้งแก่ TTTBB ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 36 เดือนก่อนวันสิ้นสุดสัญญา แต่หากกองทุนรวมฯ และ TTTBB ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับการขยายระยะเวลาหรือการต่ออายุสัญญาเช่าหลักได้ภายใน 12 เดือนนับจากวันเริ่มเจรจาต่อรองในเรื่องการขยายระยะเวลาหรือการต่ออายุสัญญาดังกล่าวข้อจำกัดในการแข่งขันจะถูกยกเลิก ซึ่งหาก TTTBB มีแผนที่จะไม่ต่อสัญญาเช่าหลักกับ JASIF ก็ทำให้ TTTBB มีเวลา 2 ปีก่อนหมดสัญญาเช่าหลัก สร้าง พัฒนา ติดตั้ง หรือวางสาย OFC ขึ้นซึ่งในอนาคตหากต้นทุนของการลงทุนวาง OFC เพิ่มเติมมีความคุ้มค่าด้านการลงทุนมากกว่าการเช่าทรัพย์สินต่อไปอาจเป็นปัจจัยหลักในการตัดสินใจต่ออายุสัญญาของผู้เช่าโดยทั่วไป

นอกจากนี้ หากพิจารณาถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของ TTTBB และ JAS (รายละเอียดตามข้อ 7.5.4 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สิน ต้นทุนทางการเงิน ค่าเช่า และหาแหล่งเงินกู้ยืมเงินของ JAS (Sponsor ปัจจุบัน) และ TTTBB) TTTBB ภายใต้การถือหุ้นของ JAS อาจมีความเสี่ยงในด้านความสามารถในการชำระค่าเช่ามากกว่า TTTBB ภายใต้ AWN อย่างมีนัยสำคัญ

#### 7.3.3.2 การขาดวินัยทางการเงินของ TTTBB ภายใต้ AWN จากการยกเลิกอัตราส่วนทางการเงิน

จากข้อเสนอของ AWN ในการยกเลิกอัตราหรือสัดส่วนดังกล่าวไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน อาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทผู้เช่าทรัพย์สิน เช่น การยกเลิกอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน หรือการยกเลิก LTM EBITDAR ต่อ NTM Rental Expenses อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระค่าเช่าของผู้เช่าให้แก่ JASIF ได้ในระยะยาวได้ (อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต้องไม่เกิน 1 และหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต้องไม่เกิน 2 ทั้งของ TTTBB และ TTTI ห้ามจ่ายเงินปันผลในกรณีที่อัตราส่วนทางการเงินไม่เป็นไปตามที่กำหนด รวมไปถึง การกำหนดอัตราส่วนของกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่ายและค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสง 12 เดือนย้อนหลัง ต่อประมาณการค่าเช่าใน 12 เดือนถัดไป ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่า)

นอกจากนี้ การยกเลิกการอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการจำกัดการก่อหนี้ อาจทำให้ TTTBB สามารถกู้เงินเพิ่มขึ้น และหาก TTTBB ต้องการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อนำเงินกู้ยืมดังกล่าวไปให้ AWN ซึ่งเป็นบริษัทแม่ผู้ถือก็สามารถทำได้ โดยหาก TTTBB ผิดนัดชำระหนี้กับสถาบันการเงินจนมีภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อกองทุนรวมฯ อย่าง

มีนัยสำคัญ เนื่องจาก TTTBB เป็นผู้เช่าหลักเพียงรายเดียวของกองทุนรวมฯ ดังนั้น การควบคุมอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวหากมองเป็นการควบคุมวินัยทางการเงินเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบกับการชำระค่าเช่าแก่กองทุนรวมฯ ถือเป็นเรื่องดี อย่างไรก็ตาม การควบคุมวินัยทางการเงิน ในบางครั้งไม่สามารถควบคุม หรือส่งเสริมประสิทธิภาพของนโยบายในการทำธุรกิจ แต่อาจเป็นการลดโอกาสในการแข่งขันเนื่องจากไม่สามารถกู้เงินมาดำเนินหรือขยายธุรกิจได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนสูง เช่น ธุรกิจโทรคมนาคม ทั้งนี้ AWN และ/หรือบุคคลอื่นที่ AWN กำหนด ในฐานะผู้สนับสนุน ของ TTTBB และ Sponsor ของกองทุนรวมฯ ก็มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามสัญญาที่มีกับกองทุนรวมฯ รวมถึงชำระค่าเช่าให้กองทุนรวมฯ ตามระยะเวลาที่ระบุในสัญญาแทน TTTBB เป็นต้น

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงความสามารถในการกู้เงิน การชำระเงินกู้ หรือความน่าเชื่อถือ จากงบการเงินย้อนหลัง 3 ปี AWN มีความน่าเชื่อถือจากสถานะทางการเงินที่สูงกว่า TTTBB และ TTTI ดังนั้น การก่อหนี้ของ TTTBB จนมีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระค่าเช่ามีความเป็นไปได้ต่ำ ภายใต้ผู้สนับสนุนรายใหม่

นอกจากนี้ หากพิจารณาถึงเงินสดค้างชำระกัน นับตั้งแต่จัดตั้งกองทุนรวมฯ มาจนถึง ไตรมาส 2/2565 TTTBB เคยนำเงินสดมาวางไว้ในบัญชีดังกล่าวประมาณ 226 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราค่าเช่าต่อปีที่ TTTBB จะต้องชำระให้กองทุนรวมฯ คิดเป็นร้อยละ 2.22

#### 7.3.3.3 ผลกระทบในทางลบที่เกิดจากการยกเลิก และแก้ไขสัญญาต่างๆ ที่ขออนุมัติ

จากข้อเสนอของ AWN เกี่ยวกับการ แก้ไข เปลี่ยนแปลง เงื่อนไขสัญญาต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า สัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน การขอแก้ไขสัญญาเช่าหลัก การยกเลิกสิทธิของกองทุนรวมฯ ในการต่ออายุสัญญาเช่าหลัก โดยเฉพาะการขอแก้ไขสัญญาที่เกี่ยวข้องกับสัญญาดำเนินการ ในเรื่องต่างๆ เช่น ยกเลิกเงื่อนไขการไม่แข่งขันกัน ยกเลิกเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและเงื่อนไขเกี่ยวกับบัญชีเพื่อสำรองการชำระค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง การแก้ไขและยกเลิกเงื่อนไขอัตราส่วนทางการเงินที่ทำให้ผลต่อการห้ามจ่ายเงินปันผลของ TTTBB การแก้ไขและยกเลิกเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับ Financial Indebtedness – Borrowings etc. และ Financial Indebtedness – Loans เป็นต้น ซึ่งการแก้ไขประเด็นต่างๆ ดังกล่าว ส่งผลให้กองทุนมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น หาก TTTBB ขาดความระมัดระวังในการบริหารซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระค่าเช่าให้แก่กองทุนรวมฯ ในอนาคตได้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก AWN และ/หรือบุคคลอื่นที่ AWN กำหนดถือหุ้นโดยตรงใน TTTBB ร้อยละ 99.87 ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระค่าเช่า และศักยภาพของ AWN ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการขาดความระมัดระวังในการบริหารงานของ TTTBB จึงมีความเป็นไปได้ต่ำ

#### 7.3.3.4 ความไม่แน่นอนของผลการดำเนินงานในอนาคต

AWN เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจอยู่ในอุตสาหกรรมโทรคมนาคมมานานและมีผลประโยชน์ที่ต่อเนื่อง (เป็นบริษัทที่ถือหุ้นโดย ADVANC ร้อยละ 100 และมีสัดส่วนรายได้ใน ADVANC กว่าร้อยละ 90.99) อย่างไรก็ตาม การดำเนินธุรกิจโทรคมนาคมยังคงเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกหลายอย่าง ทั้งสภาพเศรษฐกิจ ผลกระทบจากภาวะสงครามหรือโรคระบาด การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในธุรกิจที่เป็นไปอย่างรวดเร็ว และ นโยบายและกฎระเบียบของภาครัฐ ความไม่แน่นอนเหล่านี้ถือเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อผลการดำเนินงานของ TTTBB ด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมา ภายใต้สถานการณ์และปัจจัยลบต่างๆ ที่เกิดขึ้นในอดีตและมีความคล้ายคลึงกันกับปัจจัยเสี่ยงที่กล่าวมา เช่น การระบาดของโรค COVID-19 ผลกระทบจากสถานการณ์ทางการเมืองในอดีต AWN ยังมีผลการดำเนินงานที่มีกำไรอย่างสม่ำเสมอ

### 7.3.3.5 การไม่เข้าลงทุนของ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด อันเกิดจากเงื่อนไขบังคับก่อนอื่นๆ ไม่ครบถ้วน

หากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนพิจารณาอนุมัติวาระที่ 1.1 โดยไม่อนุมัติวาระที่ 1.2 และ/หรือ 1.3 หรือ เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญที่มีผลต่องบการเงิน และธุรกิจของ TTTBB อาจทำให้ AWN พิจารณาไม่เข้าลงทุนในกองทุนรวมฯ ซึ่งหาก AWN พิจารณาไม่เข้าลงทุนในกองทุนรวมฯ จะทำให้กองทุนรวมฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลง Sponsor ซึ่งในกรณีดังกล่าว ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนจะต้องพึ่งพาความสามารถในการนำทรัพย์สินไปหาผลประโยชน์ และผลการดำเนินงานของ TTTBB ต่อไป ภายใต้ผลการดำเนินงานที่มีความเสี่ยงที่จะมีผลขาดทุนในปี 2565 ค่อนข้างสูง

### 7.3.3.6 กสทช. อาจไม่อนุมัติการเข้าทำรายการของ AWN

การเข้าทำรายการซื้อหุ้น TTTBB และซื้อหน่วยลงทุน JASIF ของ AWN จะต้องได้รับอนุมัติจาก กสทช. ซึ่งหากการเข้าทำรายการดังกล่าวมิได้รับอนุญาตจาก กสทช. JAS และ AWN และ/หรือบุคคลอื่นที่ AWN กำหนด จะไม่สามารถทำสัญญาซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุนได้ ถึงแม้ว่าผู้ถือหุ้น JAS และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน JASIF จะอนุมัติการเข้าทำรายการก็ตาม

### 7.3.3.7 ความเสี่ยงจากธนาคารกรุงเทพอาจไม่ผ่อนผันให้กองทุนรวมฯ แก้ไขเงื่อนไขในสัญญาสินเชื่อ

ตามที่กองทุนรวมฯ ได้เข้าทำสัญญาสินเชื่อกับธนาคารกรุงเทพ ฉบับลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2562 เพื่อนำเงินกู้มาซื้อทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มเติมในปี 2562 นั้น สัญญาสินเชื่อได้กำหนดห้ามไม่ให้กองทุนรวมฯ แก้ไข แปลงหนี้ หรือยกเลิกสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ห้ามกองทุนรวมฯ แก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เว้นแต่เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนดหรือเพื่อให้โครงการจัดการกองทุนรวมฯ เป็นไปตามกฎหมาย ห้ามกองทุนรวมฯ ลดทุนเว้นแต่จะได้รับความยินยอมของธนาคารกรุงเทพ รวมถึงกำหนดให้การยกเลิกสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานเป็นเหตุผิดนัดตามสัญญาสินเชื่อ สัญญาสินเชื่อได้กำหนดห้ามไม่ให้กองทุนรวมฯ แก้ไข แปลงหนี้ หรือยกเลิกสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงการยกเลิกสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานเป็นเหตุผิดนัดตามสัญญาสินเชื่อ ดังนั้น กองทุนรวมฯ จึงจำเป็นต้องได้รับการผ่อนผันจากธนาคารกรุงเทพก่อนจึงจะสามารถดำเนินการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้องได้

### 7.3.3.8 AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดสามารถขายหน่วยลงทุนทั้งหมดใน JASIF ภายหลังจากปี 2575

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้กองทุนรวมฯ มิได้มีการแก้ไขข้อจำกัดในการขายหน่วยลงทุนของ Sponsor ดังนั้น AWN และ/หรือบุคคลอื่นที่ AWN กำหนด จึงมีสิทธิในการขายหน่วยลงทุนทั้งหมดของ JASIF หลังจาก ปี 2580 หรือ ภายหลังจากกรณีที่กองทุนได้ชำระคืนเงินกู้ให้กับสถาบันการเงินผู้ให้เงินกู้แก่กองทุนจนครบแล้วทั้งจำนวน ซึ่งตามเงื่อนไขเงินกู้ใหม่ที่ ADVANC ได้ช่วยกองทุนรวมฯ เจรจากับสถาบันการเงินทำให้การชำระคืนเงินกู้จะถูกชำระคืนครบจำนวนในปี 2575 (เงื่อนไขเดิมคือปี 2573) ดังนั้น AWN สามารถขายหน่วยลงทุนทั้งหมดได้เร็วสุดคือภายหลังจากปี 2575

ระยะเวลาภายหลังจากวันที่ธุรกรรมซื้อขายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มเสร็จสิ้น	สัดส่วนการถือหน่วยลงทุนขั้นต่ำของ Sponsor	ช่วงระยะเวลาที่สิ้นสุดเงื่อนไขการถือหุ้นขั้นต่ำ <sup>1/</sup>
ปีที่ 1 – 6	ร้อยละ 19.00	19 พฤศจิกายน 2568
ปีที่ 7 - สิ้นสุดสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาเช่าหลัก	ร้อยละ 15.00 <sup>2/</sup>	29 มกราคม 2575
ภายหลังสิ้นสุดสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาเช่าหลัก	ร้อยละ 0	-

หมายเหตุ: 1/ หน่วยลงทุนที่ผู้สนับสนุนถือและถูกห้ามขายสามารถนำไปเป็นหลักประกันเพื่อกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินได้และสถาบันการเงินสามารถบังคับขายหน่วยลงทุนได้ ซึ่งหากสถาบันการเงินบังคับขายหลักประกันดังกล่าวแล้วอาจทำให้ผู้สนับสนุนมีสัดส่วนการถือหน่วยลงทุนต่ำกว่าที่กำหนดได้

2/ สัดส่วนการถือหน่วยลงทุนที่ผู้สนับสนุนถือจะลดลงเป็นร้อยละ 0 ในกรณีที่กองทุนได้ชำระคืนเงินกู้ให้กับสถาบันการเงินผู้ให้เงินกู้แก่กองทุนจนครบแล้วทั้งจำนวน ซึ่งตามเงื่อนไขเงินกู้ JASIF จะชำระคืนเงินกู้ครบเต็มจำนวนในปี 2573

ที่มา: รายงานประจำปี 2564 JASIF

### 7.3.3.9 กองทุนรวมฯ อาจมีเงินไม่เพียงพอที่ต้องจะต้องคืนเงินค่าเช่าล่วงหน้าคืนให้แก่ TTTBB ในกรณีที่เกิดเหตุสุดวิสัยและกองทุนรวมฯ ไม่มีทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงให้ TTTBB เช่า

ตามที่กองทุนรวมฯ จะได้รับค่าเช่าล่วงหน้าเพิ่มเติมจาก TTTBB ในช่วงระยะเวลา 3 ปีแรกนับจากวัน Effective เป็นจำนวนเงินปีละ 1,000.00 ล้านบาทนั้น โดยค่าเช่าล่วงหน้างดกล่าวเป็นการจ่ายล่วงหน้าสำหรับปี 2573 ถึงปี 2574 เป็นจำนวน 300 ล้านบาท ต่อเดือน และระหว่างปี 2575 ถึงปี 2580 เป็นจำนวน 400 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทจัดการฯ มีแผนที่จะปรับลดจุดจดทะเบียนของกองทุนรวมฯ เพื่อคืนเงินค่าเช่าล่วงหน้างดกล่าวไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในช่วงระยะเวลา 3 ปีแรกนับจากวัน Effective จำนวนประมาณไม่เกินปีละ 1,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หากภายหลังจากการลดจุดจดทะเบียนเพื่อคืนเงินค่าเช่าล่วงหน้างดกล่าวไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนแล้ว เกิดเหตุสุดวิสัยทำให้กองทุนรวมฯ ไม่มีทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงให้ TTTBB เช่าและสัญญาเช่าหลักถูกยกเลิกก่อนกำหนด กองทุนรวมฯ จะต้องคืนเงินค่าเช่าล่วงหน้าให้แก่ TTTBB ในกรณีที่ TTTBB ได้ปฏิบัติตามสัญญาเช่าหลักอย่างครบถ้วนแล้ว (กองทุนรวมฯ ไม่ต้องชำระค่าปรับใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับเงินค่าเช่าล่วงหน้าให้แก่ TTTBB) ซึ่ง ณ ขณะนั้นกองทุนรวมฯ อาจไม่มีเงินเพียงพอที่จะมาชำระค่าเช่าล่วงหน้างดกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) คืนให้แก่ TTTBB ได้ อย่างไรก็ดี เนื่องจากทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนรวมฯ มี TTTBB เป็นเพียงผู้เช่าเพียงรายเดียว และยังเป็นผู้ดูแลรักษาทรัพย์สินดังกล่าวด้วย ดังนั้น จึงเป็นเรื่องที่เกิดขึ้นยากหาก ทรัพย์สินของกองทุนรวมฯ ไม่สามารถให้ TTTBB เช่าได้ โดยมีข้อความผิดของผู้ดูแลทรัพย์สินดังกล่าว

## 7.4 ข้อดี ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN

### 7.4.1 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN

#### 7.4.1.1 กองทุนรวมฯ และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนยังคงได้รับข้อตกลงตามเงื่อนไขสัญญาเช่าปัจจุบัน

หากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนไม่อนุมัติ วาระที่ 1.1 AWN และ/หรือบุคคลอื่นที่ AWN กำหนด จะไม่สามารถเข้าลงทุนในกองทุนรวมฯ ได้ซึ่งจะส่งผลให้ TTTBB ยังคงสภาพการเป็นผู้เช่าหลัก และ JAS ยังคงเป็น Sponsor ของกองทุนรวมฯ ต่อไปโดย TTTBB และ JAS จะยังคงภาระหน้าที่ที่มีต่อกองทุนรวมฯ ตามสัญญาเช่าปัจจุบัน ซึ่งรวมถึงภาระค่าใช้จ่ายต่างๆ เช่น ค่าใช้จ่ายในการเคลื่อนย้ายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental)

#### 7.4.1.2 ไม่เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มจากการเคลื่อนย้ายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental)

หากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนไม่อนุมัติการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้อง ทำให้การยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า และแก้ไขสัญญาหลักไม่เกิดขึ้น จะส่งผลทำให้ JASIF จะยังคงเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการนำทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนรองลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) เหมือนเดิม จนถึงวันสิ้นสุดสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าในวันที่ 29 มกราคม 2575 ทำให้กองทุนรวมฯ ประหยัดค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ไปประมาณ 70.24 ล้านบาท

#### 7.4.1.3 หากกองทุนรวมฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงคู่สัญญา จะทำให้กองทุนรวมฯ อาจได้รับรายได้ค่าเช่าตลอดอายุสัญญาสูงกว่าข้อเสนอของ AWN และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนรวมต่อหน่วยสูงกว่า

หากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนไม่อนุมัติการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้อง ทำให้การยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า และแก้ไขสัญญาหลักไม่เกิดขึ้น ตามประมาณการทางการเงินภายใต้สมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ TTTBB ภายใต้ JAS (รายละเอียดตามข้อ 8.1 ประมาณการทางการเงินภายใต้สมมติฐานตามเงื่อนไขสัญญาเช่าปัจจุบัน (“สมมติฐาน 1” หรือ “สมมติฐาน TTTBB ภายใต้ JAS”)) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้มีการต่อสัญญาอีก 10 ปี TTTBB ภายใต้ JAS จะทำให้กองทุนรวมฯ มีรายได้มากกว่า TTTBB ภายใต้ AWN ประมาณ 4,947.94 ล้านบาท หรือประมาณ 0.15 บาท

ต่อหน่วย นอกจากนี้ TTTBB ภายใต้ JAS จะยังต้องเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการนำทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง ส่วนรองลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) เหมือนเดิม จนถึงวันสิ้นสุดสัญญา ประกันรายได้ค่าเช่าในวันที่ 29 มกราคม 2575 ทำให้กองทุนรวมฯ ประหยัดค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ไปประมาณ 70.24 ล้านบาท

#### 7.4.2 ข้อดีของกรไม่เข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN

##### 7.4.2.1 ความไม่แน่นอนอันเกิดจากสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ TTTBB ภายใต้ JAS

จากผลประกอบการในระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมาของ TTTBB และ JAS ในฐานะผู้สนับสนุน รวมถึงสิ้นสุดในไตรมาส 2/2565 ที่มีผลขาดทุนต่อเนื่อง (รายละเอียดตามข้อ 7.5.4 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สิน ต้นทุนทางการเงิน ค่าเช่า และหาแหล่งเงินกู้ยืมเงินของ JAS (Sponsor ปัจจุบัน) และ TTTBB) ทั้งนี้ เนื่องจาก TTTBB เป็นผู้เช่าหลักเพียงรายเดียวของกองทุนรวมฯ ทำให้กองทุนรวมฯ มีความเสี่ยงจากความสามารถในการจ่ายชำระค่าเช่าของ TTTBB ในอนาคต นอกจากนี้ หากพิจารณาถึงงบกระแสเงินสดของ TTTBB (รายละเอียดตามข้อ 7.5.4 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สิน และค่าเช่าของ JAS (Sponsor ปัจจุบัน) และ TTTBB) พบว่าที่ผ่านมา TTTBB มีงบกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานต่ำกว่ากระแสเงินสดใช้ในกิจกรรมการลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงินรวมกัน จึงทำให้ TTTBB ต้องทำการกู้เงินอย่างต่อเนื่องส่วนหนึ่งเพื่อมาชำระค่าเช่าให้กับกองทุนรวมฯ ซึ่งในระยะยาวอาจส่งผลโดยตรงต่อความสามารถในการชำระค่าเช่าให้แก่กองทุนรวมฯ

##### 7.4.2.2 เสียโอกาสในการได้รับชำระค่าเช่าล่วงหน้า

จากข้อเสนอของ AWN หาก AWN ได้เป็นผู้ถือหุ้นรายใหม่และเป็น Sponsor ของ TTTBB นั้น AWN และ/หรือบุคคลอื่นที่ AWN กำหนด จะชำระค่าเช่าล่วงหน้าให้แก่กองทุนรวมฯ ปีละ 1,000 ล้านบาท เป็นระยะเวลา 3 ปี (ปี 2566 – 2568) รวม 3,000 ล้านบาท ดังนั้น หากไม่มีการทำรายการครั้งนี้ กองทุนรวมฯ จะเสียโอกาสในการได้รับเงินค่าเช่าล่วงหน้าจำนวนดังกล่าว ซึ่งเงินจำนวนดังกล่าว สามารถนำมาสร้างประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหุ้นรายอื่นได้ ซึ่งจะส่งผลโดยตรงต่อผู้ถือหุ้นรายอื่นที่มีระยะเวลาการลงทุนในระยะกลาง

### 7.5 การวิเคราะห์ปัจจัย และผลกระทบเพิ่มเติมเพื่อประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นรายย่อย

เนื่องจากการพิจารณา ยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานของกองทุนรวมฯ และธุรกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องในครั้งนี้มีความมีความซับซ้อน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ทำการวิเคราะห์ปัจจัย และผลกระทบเพิ่มเติมเพื่อให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยเห็นภาพรวมจากปัจจัยอื่น ๆ เพื่อให้สามารถพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ได้จากทุกมุมมอง โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### 7.5.1 ความเป็นไปได้ในการใช้สิทธิของกองทุนรวมฯ ในการต่ออายุสัญญาเช่าหลักของสัญญาเช่าปัจจุบันภายหลังจากปี 2575

เพื่อให้ผู้ถือหุ้นรายย่อย เห็นภาพที่ชัดเจน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความเป็นไปได้ในการใช้สิทธิของกองทุนรวมฯ ในการต่ออายุสัญญาเช่าหลักภายหลังจากปี 2575 ภายใต้เงื่อนไขที่ TTTBB ต้องมีรายได้จากการให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (FTTX และ xDSL) ภายในปี 2573 ไม่ต่ำกว่า 40,000.00 ล้านบาท และพบว่า (ประมาณการรายได้ของ TTTBB จากการให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (FTTX และ xDSL) ในปี 2573 โดยพิจารณาจากข้อมูลในอดีต) ความเป็นไปได้ต่ำที่รายได้ของ TTTBB จากการให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (FTTX และ xDSL) จะสูงกว่า 40,000.00 ล้านบาทในปี 2573 (สอดคล้องกับความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของ JAS ที่ได้มีการเปิดเผยในปี 2562 ในรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตในชั้นแนล จำกัด (มหาชน) จัดทำโดย บริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด (“OAC”)) โดยมีรายละเอียดตามข้อด้านล่างดังนี้



7.5.1.1 อัตราการเติบโตของรายได้จากการให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (FTTX และ xDSL) จะต้องเติบโตไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.20 ต่อปีจนถึงปี 2573

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ TTTBB จากการให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (FTTX และ xDSL) ในปี 2573 โดยมีสมมติฐานว่า รายได้ของ TTTBB จากการให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (FTTX และ xDSL) จะต้องสูงกว่า 40,000.00 ล้านบาท พบว่าหาก TTTBB จะมีรายได้จากรูจิกบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต 40,000.00 ล้านบาทในปี 2573 รายได้ของ TTTBB จะต้องเติบโตไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.20 ต่อปี จนถึงปี 2573 ซึ่งหากพิจารณาจากข้อมูลในอดีต 4 ปี (2561-2564) ย้อนหลัง TTTBB มีอัตราการเติบโตสูงสุดที่ร้อยละ 2.25 และมีอัตราเติบโตเฉลี่ยที่ร้อยละ 1.40 ดังนั้น การที่ TTTBB จะต้องเติบโตในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 10.20 ต่อปีต่อเนื่องจนถึงปี 2573 น่าจะมีความเป็นไปได้ต่ำหากเปรียบเทียบกับอัตราการเติบโตของ TTTBB เองและอัตราการเติบโตเฉลี่ยของตลาดบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตตั้งแต่ปี 2559 - ปัจจุบันที่ร้อยละ 9.90 ต่อปี

หน่วย (ล้านบาท)	2561A	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F
รายได้จาก FTTX และ xDSL ของ TTTBB	16,009.26	16,368.97	16,566.95	16,692.29	18,394.90	20,271.18	22,338.84
สมมติฐานอัตราการเติบโต		2.25%	1.21%	0.76%	10.20%	10.20%	10.20%
หน่วย (ล้านบาท)	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	
รายได้จาก FTTX และ xDSL ของ TTTBB	24,617.41	27,128.38	29,895.48	32,944.82	36,305.19	40,008.32	
สมมติฐานอัตราการเติบโต	10.20%	10.20%	10.20%	10.20%	10.20%	10.20%	

หมายเหตุ: ที่มาของรายได้จาก FTTX และ xDSL ของ TTTBB ของ TTTBB ปี 2561 – 2564 อ้างอิงจาก JASIF

นอกจากนี้ หากพิจารณาในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสำหรับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ที่จัดทำโดย บริษัท ออฟฟิเชี่ยล แคมป์ดอล จำกัด (“OAC”) ลงวันที่ 19 สิงหาคม 2562 ได้มีการคาดการณ์รายได้จากรูจิกอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ของ TTTBB สำหรับปี 2563 – 2564 เท่ากับ 20,197 ล้านบาทและ 21,955 ล้านบาท ตามลำดับ และประมาณการ ARPU ในปี 2564 และ 2565 เท่ากับ 587 บาท ซึ่งเมื่อพิจารณารายได้จากการคาดการณ์ OAC สูงกว่ารายได้ที่เกิดขึ้นจริงในปี 2563 – 2564 ที่ 17,679.79 ล้านบาท และ 18,167.30 ล้านบาท อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณารายได้ TTTBB จากรูจิกอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ คาดการณ์โดย OAC ในปี 2573 อยู่ที่ 32,603 ล้านบาท ซึ่งยังต่ำกว่า 40,000.00 ล้านบาท ดังนั้น จากการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และ OAC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่ารายได้ TTTBB จากรูจิกอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ ในปี 2573 ไม่น่าจะสูงกว่า 40,000.00 ล้านบาท

(หน่วย: ล้านบาท)

ปีที่	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ปีประมาณการ	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572
รายได้จากรูจิกอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์	17,683	20,197	21,955	23,272	24,155	25,407	26,649	27,878	29,091	30,284	31,456
รายได้จากรูจิกที่เกี่ยวข้องกับการบริการ	743	743	743	743	743	743	743	743	743	743	743
รายได้อื่นๆ	1,166	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39
รวม	19,592	20,979	22,737	24,054	24,937	26,189	27,431	28,660	29,873	31,066	32,238

ปีที่	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
ปีประมาณการ	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580	2581	2582
รายได้จากรูจิกอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์	32,603	33,725	34,820	35,886	36,922	37,928	38,902	39,844	40,755	41,633
รายได้จากรูจิกที่เกี่ยวข้องกับการบริการ	743	743	743	743	743	743	743	743	743	743
รายได้อื่นๆ	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39

ปีที่	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
ปีประมาณการ	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580	2581	2582
รวม	33,385	34,507	35,602	36,668	37,704	38,710	39,684	40,626	41,537	42,415

ที่มา : รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสำหรับรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ของบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ต ชั้นเนต จำกัด(มหาชน) จัดทำโดย บริษัท ออฟฟิเชี่ย แคปิตอล จำกัด วันที่ 19 สิงหาคม 2562

#### 7.5.1.2 สภาพะอุตสาหกรรมการของตลาดธุรกิจอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ไม่เอื้อต่อการเติบโตของรายได้ TTTBB ในอัตรา ร้อยละ 10.20 ต่อปีต่อเนื่องจนถึงปี 2573

การแข่งขันในตลาดอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในประเทศไทย เริ่มมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อ ADVANC (ดำเนินการโดย AWN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ADVANC ในการทำตลาดอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงภายใต้เครื่องหมายการค้า AIS Fibre) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีส่วนแบ่งการตลาดมากที่สุด โดยเริ่มเข้ามาในธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในปี 2558 ในช่วงระยะเวลา 6 ปีที่ผ่านมา AWN มีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มจากร้อยละ 0 เป็นร้อยละ 13.49 ในปี 2564 (ที่มา: กสทช.) ส่งผลให้ส่วนแบ่งการตลาดของ 3BB บางส่วนลดลงจากร้อยละ 38.40 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 27.83 ในปี 2564 อย่างไรก็ตาม จำนวนลูกค้าของ TTTBB ยังคงมีอัตราการเติบโต โดยในปี 2559 TTTBB มีลูกค้าจำนวน 2.42 ล้านคน และในปี 2564 มีลูกค้า ประมาณ 3.6 ล้านคน (ที่มา: กสทช.) (รายละเอียดตามข้อ 4.7.2 สภาพการแข่งขัน และส่วนแบ่งตลาด)

การเข้ามาสู่ตลาดอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงของ ADVANC ไม่เพียงแต่ทำให้โครงสร้างตลาดมีการเปลี่ยนแปลงในเชิงผู้เล่นที่เพิ่มขึ้นเท่านั้น แต่ยังทำให้เทคโนโลยีการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก ADVANC ทำตลาด โดยใช้เทคโนโลยี OFC เป็นหลัก ซึ่งส่งผลต่อการทำการตลาดทั้งทางด้านราคาและความเร็ว โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวส่งผลโดยตรงต่อสัดส่วนเทคโนโลยีที่ใช้ในการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตความเร็วสูง โดยในปี 2564 อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเกือบทั้งหมดในประเทศไทยเป็นการเชื่อมต่อโดยใช้ OFC ทำให้ TTTBB ซึ่งเคยเป็นผู้นำด้าน xDSL สูญเสียส่วนแบ่งตลาด (รายละเอียดตามข้อ 4.7.3 การเข้าถึงบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง) ปัจจุบันผู้ประกอบการรายใหญ่นำการแข่งขันด้านราคาทำให้รายได้รับเฉลี่ยต่อหมายเลข (Average Revenue Per Usage: ARPU) ของธุรกิจลดลงอย่างต่อเนื่องโดยข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 ARPU เฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ประมาณ 508 บาทต่อเดือน ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 4.21 (ที่มา: กสทช.) (รายละเอียดตามข้อ 4.7.4 การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (ARPU)) ด้วยแรงกดดันทั้งทางด้านการตลาด ด้านเทคโนโลยี และด้านราคา ส่งผลให้รูปแบบของธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผู้เล่นที่สำคัญในธุรกิจคือ TRUE และ ADVANC ซึ่งเดิมเป็นผู้ให้บริการด้านโทรศัพท์เคลื่อนที่และมีโครงข่าย OFC ที่ใช้สำหรับให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่อยู่แล้ว โดยหันมามุ่งเน้นการขยายธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเพิ่มขึ้นเนื่องจากไม่ต้องลงทุนเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญ (OFC สามารถส่งข้อมูลได้ด้วยความเร็วแสง) ส่งผลให้นโยบายการเข้าถึงลูกค้าเริ่มเปลี่ยนไปเป็นธุรกิจเน้นการให้บริการแบบครบวงจร คือ การให้บริการทั้งโทรศัพท์เคลื่อนที่ อินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูง และการให้บริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องที่เน้นการสร้างมูลค่าเพิ่ม เช่น การให้บริการด้านความบันเทิง ถึงแม้ว่าที่ผ่านมา TTTBB จะพยายามร่วมมือกับผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่อย่าง DTAC ในการให้บริการแพ็คเกจ อินเทอร์เน็ต FTTx ควบคู่ไปกับแพ็คเกจของ DTAC แต่จากแผนการควบรวมกิจการระหว่าง DTAC และ TRUE ทำให้อุตสาหกรรม เทคโนโลยี และโทรคมนาคมในประเทศไทยเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ จากปัจจัยหลักของการเติบโตสำหรับ ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงนั้น มาจากการเติบโตของจำนวนครัวเรือน โดยอัตราการเติบโตของจำนวนครัวเรือนขึ้นอยู่กับ 2 ปัจจัยคือ 1) อัตราการเติบโตของประชากร และ 2) อัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงต่อครัวเรือน อย่างไรก็ตาม สำหรับประเทศไทย อัตราการเพิ่มขึ้นของประชากรจะอยู่ในจุดสูงสุดในปี 2570 และจะเริ่มมีการปรับตัวลด ซึ่งอัตราการลดลงของ ประชากรน่าจะเป็นปัจจัยลบหลักที่ทำให้แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในประเทศไทยมีข้อจำกัด (รายละเอียดตามข้อ 4.7.5 แนวโน้มการเติบโตในอนาคต)

ดังนั้น จากเหตุผลข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 10.20 ต่อปีจนถึงปี 2573 เพื่อให้ TTTBB มีรายได้จากให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (FTTx หรือ xDSL) สูงกว่า 40,000.00 ล้านบาท น่าจะมีความเป็นไปได้ต่ำ

#### 7.5.2 ความเป็นไปได้ในการลงทุนการเดินสายใยแก้วนำแสงทดแทนเปรียบเทียบกับการต่อสัญญาเช่ากับ JASIF

จากรายละเอียดในข้อ 7.5.1 หากรายได้ของ TTTBB จากการให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต (FTTx และ xDSL) ในปี 2573 ไม่ถึง 40,000.00 ล้านบาท JASIF ไม่มีสิทธิในการเรียกให้ TTTBB ต่อสัญญาเช่าหลัก อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณากรณีที่ TTTBB ขอต่อสัญญาเช่าหลักกับ JASIF โดยพิจารณาชำระค่าเช่ารวมปี 2564 TTTBB จ่ายค่าเช่าประมาณ 10,143.78 ล้านบาท

ซึ่งเมื่อเทียบกับประมาณการค่าใช้จ่ายในการเดิน OFC ทดแทนทั้งหมดของกองทุนรวมฯ จำนวน 1.68 ล้านคอร์กิโลเมตร ในปี 2575 จะอยู่ที่ประมาณ 11,856.87 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาการติดตั้งสายใยแก้วนำแสงจะอยู่ที่ 18 ถึง 24 เดือน ซึ่งไม่นับรวมกรณีล่าช้าจากการได้อนุญาตจากการไฟฟ้าและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง (อ้างอิงรายงานประมาณการค่าใช้จ่ายและเวลาในการเดินสายใยแก้วนำแสงทดแทนที่จัดทำโดย AMR)

#### รายละเอียดประมาณการค่าใช้จ่ายในการเดินสาย OFC ทดแทน

รายการ	ประมาณการค่าใช้จ่าย (ล้านบาท)
ค่าสายใยแก้วนำแสงและค่าติดตั้ง	
ค่าสายใยแก้วนำแสง	3,387.68
ค่าแรงพาดสาย	2,823.06
ค่าเชื่อมต่อสายสัญญาณ	903.38
ค่าอุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง	2,258.45
ค่าอนุญาตพาดสายและค่าดำเนินการอื่นๆ	
ค่าประสานงานและขออนุญาตพาดสาย	1,806.76
ค่าทดสอบสายใยแก้วนำแสงพร้อมแบบเส้นทางและรายงาน	677.54
<b>รวม</b>	<b>11,856.87</b>

ที่มา: ประมาณการค่าใช้จ่ายและเวลาในการเดินสายใยแก้วนำแสงทดแทนจัดทำโดย AMR

ข้อสังเกต: ARM ประมาณการระยะเวลาก่อสร้างอยู่ระหว่าง 18 - 24 เดือนซึ่งอยู่ภายใต้ข้อจำกัดในการค้าแข่งระหว่าง กองทุนรวมฯ และ JAS

เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเช่าที่ TTTBB ต้องจ่ายให้กองทุนรวมฯ ตามสัญญาเช่าปัจจุบัน จะเห็นว่าอัตราการค้ำทุนจะอยู่ที่ประมาณ 1.1 ปี ซึ่งจากปัจจัยทางการเงินดังกล่าวอาจเป็นปัจจัยหลักที่ TTTBB อาจพิจารณาไม่ต่อสัญญาเช่าหลักกับกองทุนรวมฯ ภายหลังจากหมดสัญญาเช่าในปี 2575 อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน TTTBB ยังมีได้มีการพิจารณาถึงการต่อสัญญาเช่าหลัก รวมทั้งสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าจากทรัพย์สินเดิมที่จะหมดในปี 2569 และสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าที่จะหมดในปี 2575 ทั้งนี้ การตัดสินใจต่อสัญญาระหว่าง JASIF และ TTTBB ต้องได้รับความยินยอมจากทั้ง 2 ฝ่าย โดยที่ปัจจัยในการตัดสินใจต่ออายุสัญญาของ TTTBB จะต้องพิจารณาถึงปัจจัยทางการเงินข้างต้นและอัตราค่าเช่าใหม่ที่เกิดจากการเจรจา ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงค่าใช้จ่ายที่อาจจะเกิดขึ้นจำนวนประมาณ 11,856.87 ล้านบาท และ TTTBB สามารถผ่อนชำระค่าเช่าดังกล่าวในเชิงค่าเช่าเป็นระยะเวลา 10 ปี ซึ่งในทางธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้โดยเฉพาะอย่างยิ่งหาก TTTBB ยังคงอยู่ภายใต้ JAS ซึ่งจะไม่มีการแก้ไขสัญญาเช่าปัจจุบันส่งผลให้ไม่มีการยกเลิกข้อห้ามในการค้าแข่งกับกองทุนรวมฯ ด้วยเหตุผลดังกล่าว TTTBB ภายใต้อาณัติ JAS หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องจะไม่สามารถสร้าง OFC ในเส้นทางทับซ้อนกับกองทุนรวมฯ ได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงเห็นว่าความเป็นไปได้ในการลงทุนเดินสาย OFC ทดแทนเปรียบเทียบกับการต่อสัญญาเช่ากับกองทุนรวมฯ TTTBB

ภายใต้ JAS อาจจะไม่เลือกต่อสัญญาเช่ากับกองทุนรวมฯ มากกว่าการลงทุนเดินสาย OFC ทดแทนหากราคาเช่าเหมาะสม จนสิ้นสุดอายุการใช้งานของ OFC

### 7.5.3 ความเป็นไปได้ในการจัดหาผู้เช่ารายอื่นทดแทน TTTBB หลังจากหมดสัญญาเช่าหลัก และการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตหลังหมดสัญญาเช่าปัจจุบัน

กองทุนรวมฯ มีต้นทุนเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 93,000 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในทรัพย์สินเดิม (ทรัพย์สินในการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก) 55,000 ล้านบาท และเป็นการลงทุนในทรัพย์สินส่วนเพิ่ม (การเสนอขายหน่วยลงทุนกับผู้ถือหน่วยเดิม) 38,000 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดการประเมินดังนี้

ทรัพย์สินในการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก	มูลค่าเหมาะสม	มูลค่าจากการประมาณการ	ร้อยละ	มูลค่า Terminal Value	ร้อยละ
ผู้ประเมินอิสระรายที่ 1 (ล้านบาท)	69,500	44,749	64.39%	24,751	35.61%
ผู้ประเมินอิสระรายที่ 2 (ล้านบาท)	71,235	40,807	57.29%	30,428	42.71%
มูลค่าเฉลี่ย (ล้านบาท)	70,368	42,778	60.79%	27,590	39.21%
มูลค่าลงทุน (ล้านบาท) IPO	55,000	33,436	60.79%	21,564	39.21%

ทรัพย์สินส่วนเพิ่ม	มูลค่าเหมาะสม	มูลค่าจากการประมาณการ	ร้อยละ	มูลค่า Terminal Value	ร้อยละ
ผู้ประเมินอิสระรายที่ 1 (ล้านบาท)	44,700	33,005	73.84%	11,695	26.16%
ผู้ประเมินอิสระรายที่ 2 (ล้านบาท)	45,995	33,519	72.88%	12,476	27.12%
มูลค่าเฉลี่ย (ล้านบาท)	45,348	33,262	73.35%	12,086	26.65%
มูลค่าลงทุน (ล้านบาท) RO	38,000	27,873	73.35%	10,127	26.65%
มูลค่ารวม (ล้านบาท) IPO + RO	93,000	61,308	65.92%	31,692	34.08%

ที่มา: เอกสารประกอบการเสนอขายสินทรัพย์ IPO และ PO ของ JASIF

จากรายละเอียดข้างต้นการประเมินมูลค่าของ JASIF ขณะขาย IPO และ RO เฉลี่ยมีมูลค่าที่เกิดจาก Terminal Value เฉลี่ยประมาณร้อยละ 34.08 หรือประมาณ 31,692 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การประเมินโดยผู้ประเมินอิสระอาจพิจารณา Terminal Value จาก 2 ปัจจัยหลักได้แก่ 1) ผู้ประเมินอิสระอาจเห็นว่า OFC มีอายุการใช้งานตลอดไป และ 2) JASIF จะสามารถหาผู้เช่าได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อพิจารณาจาก 2 เหตุผลดังกล่าวและจากสภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าความเป็นไปได้ในการหาผู้เช่าได้อย่างต่อเนื่องนั้นอาจมีข้อจำกัดเนื่องจากผู้ประเมินอิสระมิได้ประเมินความเป็นไปได้ในการหาผู้เช่าที่มีความต่อเนื่อง ซึ่งหากพิจารณาถึงผู้ให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในประเทศไทยจำนวน 4 รายหลัก ได้แก่ TTTBB AWN TRUE และ NT (มีส่วนแบ่งในตลาดรวมกันมากกว่าร้อยละ 97 ในปี 2564 ที่มา: กสทช.) ต่างมีเส้นใยแก้วนำแสงภายใต้การดำเนินงานธุรกิจเป็นของตนเอง อีกทั้งพื้นที่ในการให้บริการของผู้ให้บริการทุกรายยังครอบคลุมพื้นที่วงกว้างของประเทศไทย (รายละเอียดจากรายงานประจำปีของ TRUE, ADVANC และ NT) ดังนั้น หาก TTTBB ไม่ต่อสัญญาเช่าหลัก โอกาสที่ JASIF จะหาผู้เช่ารายใหม่ในการเช่าเส้นใยแก้วนำแสงที่ JASIF มีเพื่อทดแทน TTTBB ร้อยละ 100 มีความไม่แน่นอนสูงเนื่องจากผู้ให้บริการรายใหญ่มี OFC ของตนเองและ OFC มีประสิทธิภาพในการส่งข้อมูลสูง (การหาผู้เช่ามีความเป็นไปได้หากผู้เช่ารายอื่นเข้ามาเช่าทดแทนบางส่วน) หรือหากเป็นไปได้ราคาเช่าอาจลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากราคาเช่าปัจจุบันเป็นราคาที่สูงกว่าความสามารถในการสร้างรายได้ของสินทรัพย์ (รายละเอียดตามข้อ 7.5.4.2 ผลการดำเนินงานของ TTTBB ภายใต้การบริหารงานของ JAS)

นอกจากนี้ หากพิจารณาปัจจัยการแข่งขันที่รุนแรงและแนวโน้ม ARPU ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง โอกาสในการหาผู้เช่ารายใหม่ในการเช่าเส้นใยแก้วนำแสงที่กองทุนรวมฯ มีอยู่ทั้งหมดเพื่อทดแทน TTTBB ในราคาปัจจุบันที่ TTTBB เช่าอยู่ หาก TTTBB ไม่ต่อสัญญา จึงมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งหากพิจารณาจากเหตุผลดังกล่าวจะเห็นว่ามูลค่า Terminal Value ที่ได้รับจากผู้ประเมินอิสระอาจสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริง

ทั้งนี้ จากเอกสารการสอบทานมูลค่าทรัพย์สิน สำหรับไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 ที่จัดทำโดย CIT ได้มีการเปลี่ยนแปลงวิธีการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินโดยใช้วิธีประเมินมูลค่าทรัพย์สินด้วยวิธีพิจารณาจากรายได้ ภายใต้สมมติฐานกำหนดตามอายุการใช้งาน (Useful Life) ประมาณ 30 – 40 ปี จากเดิมภายใต้สมมติฐานแบบ Terminal Value ซึ่ง CIT ประเมินมูลค่าทรัพย์สินภายใต้การขยายสัญญา 10 ปี รวมกับมูลค่าทรัพย์สินภายหลังสิ้นสุดสัญญาจนถึงอายุการใช้งานจะเท่ากับ 34,353.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.84 ของรวมมูลค่าทรัพย์สินตามตารางด้านล่าง

ผู้ประเมิน	รวมมูลค่าทรัพย์สิน (ล้านบาท)	มูลค่าภายใต้เงื่อนไขสัญญาเช่าปัจจุบัน 30 มิ.ย. 65 – 29 ม.ค. 75 (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่าภายใต้การขยายสัญญา 10 ปี 30 ม.ค. 75 – 29 ม.ค. 85 (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่าภายหลังจากสิ้นสุดสัญญาจนถึงอายุการใช้งาน <sup>1/</sup> 30 ม.ค. 85 – 31 ธ.ค. 99 (ล้านบาท)	ร้อยละ
CIT	98,600.00	64,247.00	65.16	20,991.00	21.29	13,362.00	13.55

หมายเหตุ: 1/ ภายหลังจากสิ้นสุดช่วงขยายสัญญา (วันที่ 29 ม.ค. 85) CIT กำหนดอัตราการเติบโตค่าเช่าที่ร้อยละ 1.86 ต่อปีจากปีก่อนหน้าจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ

อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาความเป็นไปได้ในการต่อสัญญาเช่าระหว่างสัญญาระหว่าง Sponsor 2 รายคือ JAS และ AWN ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความแตกต่างกันพอสมควรเนื่องจากสัญญาเช่าปัจจุบัน JAS มีข้อจำกัดการแข่งขัน แต่ข้อเสนอของ AWN จะไม่มีข้อจำกัดในการแข่งขัน (หากกองทุนรวมฯ ต้องการขยายระยะเวลาหรือต่ออายุสัญญาเช่าหลักกองทุนรวมฯ ต้องแจ้งแก่ TTTBB ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 36 เดือนก่อนวันสิ้นสุดสัญญา แต่หากกองทุนรวมฯ และ TTTBB ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับการขยายระยะเวลาหรือการต่ออายุสัญญาเช่าหลักได้ภายใน 12 เดือนนับจากวันเริ่มเจรจาต่อรองในเรื่องการขยายระยะเวลาหรือการต่ออายุสัญญาดังกล่าวข้อจำกัดในการแข่งขันจะถูกยกเลิก)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าจากข้อจำกัดในการแข่งขันดังกล่าว และจาก OFC ที่มีอยู่ในปัจจุบันของ AWN อาจทำให้ TTTBB ภายใต้ AWN มีโอกาสต่อสัญญาเช่าทั้งหมดจากโครงข่ายที่กองทุนรวมฯ มีอยู่น้อยกว่าโอกาสที่ TTTBB ภายใต้ JAS จะต่อสัญญาเช่าทั้งหมดอย่างมีนัยสำคัญ (JAS ไม่มีโครงสร้างพื้นฐาน OFC เป็นของตนเองซึ่งแตกต่างกับ AWN) ทั้งนี้ หาก TTTBB ภายใต้ AWN จะต่อสัญญากับกองทุนรวมฯ น่าจะเป็นการต่อสัญญาบางส่วนโดยเฉพาะบริเวณพื้นที่ที่ AWN ยังไม่มี OFC เป็นของตนเอง

#### 7.5.4 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สิน ต้นทุนทางการเงิน ค่าเช่า และแหล่งเงินกู้ยืมเงินของ JAS (Sponsor ปัจจุบัน) และ TTTBB ภายใต้ JAS

##### 7.5.4.1 ผลการดำเนินงานของ JAS มีผลขาดทุนมาอย่างต่อเนื่องอันเกิดจากการเช่าสินทรัพย์ที่สร้างรายได้น้อยกว่า ต้นทุนทางการเงินอันเกิดจากสัญญาเช่าทางการเงิน

รายการ	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64	6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>รายได้</b>				
รายได้จากการให้บริการ	18,174.90	18,795.32	19,301.16	9,941.60
รายได้ทางการเงิน	31.86	32.20	1.79	0.63
รายได้อื่น	16,632.29	434.62	1,070.00	244.23
<b>รวมรายได้</b>	<b>34,839.05</b>	<b>19,262.14</b>	<b>20,372.96</b>	<b>10,188.26</b>
<b>ต้นทุนขายและบริการ</b>	<b>12,067.41</b>	<b>13,461.54</b>	<b>13,483.18</b>	<b>6,408.03</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ	1,296.34	1,300.77	1,081.59	476.88
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	3,755.92	4,017.54	3,609.98	1,670.23

รายการ	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64	6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ผลเสียหายจากคดีฟ้องร้องจากการกลับคำพิพากษาของศาลฎีกา	830.65	10.01	-	-
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	246.59	299.79	286.85	223.83
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	83.11	229.36	13.45
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(771.67)	(1,100.06)	(1,125.92)	(576.75)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>17,425.23</b>	<b>18,072.70</b>	<b>17,565.06</b>	<b>8,215.68</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>17,413.82</b>	<b>1,189.44</b>	<b>2,807.90</b>	<b>1,972.58</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(1,128.23)	(4,156.21)	(3,928.57)	(1,952.85)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>16,285.58</b>	<b>(2,966.78)</b>	<b>(1,120.67)</b>	<b>19.72</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(9,012.87)	(155.42)	(263.03)	(35.27)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>7,272.72</b>	<b>(3,122.19)</b>	<b>(1,383.70)</b>	<b>(15.55)</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	33.60%	28.38%	30.14%	35.54%
อัตรากำไรสุทธิ	20.88%	-16.21%	-6.79%	-0.15%
อัตรากำไรเติบโตรายได้จากการให้บริการ	-	3.41%	2.69%	3.02% <sup>1/</sup>

ที่มา : SET

หมายเหตุ : 1/ คัดเทียบอัตรากำไรเติบโตของรายได้เต็มปี 2565 จากงวด 6 เดือนล่าสุด สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565

ปี 2562 – 6 เดือนแรกปี 2565 JAS มีรายได้จากการให้บริการ 18,174.90 ล้านบาท 18,795.32 ล้านบาท 19,301.16 ล้านบาท และ 9,941.60 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตรากำไรเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 3.04 ต่อปี ซึ่งหากเปรียบเทียบกับจำนวนส่วนแบ่งตลาดของบริการค่าปลีกรายเดือนอินเทอร์เน็ตประจำที่ (รายละเอียดตามข้อ 4.7.2 สภาพการแข่งขัน และส่วนแบ่งตลาด) ตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นมาที่มีอัตราเติบโตสูงกว่าร้อยละ 9.90 ต่อปี แสดงให้เห็นว่ารายได้ของ JAS นั้นมีอัตรากำไรเติบโตต่ำกว่าอัตรากำไรเติบโตของจำนวนผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตทั้งประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นผลจากส่วนแบ่งการตลาดของผู้ให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตของ TTTBB ลดลงอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานระหว่างปี 2562 – งวด 6 เดือนแรกปี 2565 JAS มีกำไรสุทธิปี 2562 เท่านั้น ซึ่งเป็นผลมาจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนรวมฯ จำนวน 7,232.96 ล้านบาท (ยอดสุทธิจากภาษีเงินได้) และกำไรจากการขายเงินลงทุนในกองทุนรวมฯ 1,731.72 ล้านบาท ซึ่งหากไม่นับรวมรายการดังกล่าวเนื่องจากเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว JAS จะมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ (1,691.97) ล้านบาท ทั้งนี้ ซึ่งสาเหตุหลักของผลการดำเนินงานที่ขาดทุนอย่างต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งมาจากภาวะดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากหนี้สินสัญญาเช่าทางการเงิน ซึ่งหมายถึงความสามารถในการสร้างรายได้สินทรัพย์ที่เช่าจาก JASIF ต่ำกว่าภาวะดอกเบี้ยจากหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

นอกจากนี้ การแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นในอุตสาหกรรมบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต รวมถึงการเข้ามาของผู้เล่นรายใหม่ในอุตสาหกรรม ส่งผลให้ความสามารถในการชำระค่าเช่าของ TTTBB ลดลงกว่าที่เคยประเมินไว้เมื่อตอนกองทุนรวมฯ เพิ่มทุน ทั้งนี้ การแข่งขันที่รุนแรงดังกล่าวยังส่งผลให้การเช่าทรัพย์สินเพิ่มเติมของ TTTBB ไม่สามารถสร้างรายได้ให้สอดคล้องกับค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นอันสังเกตได้จากรายได้ของ JAS ในปี 2563 มิได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเช่าทรัพย์สินภายหลังจากขายทรัพย์สินเข้ากองทุนรวมฯ ในปี 2562 ตามรายละเอียดตามตารางด้านล่าง

รายการ	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 61	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
รายได้จากการให้บริการ	17,995.14	18,174.90	18,795.32	19,301.16
อัตรากำไรเติบโตของรายได้		1.00%	3.41%	2.69%

รายการ	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 61	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ดอกเบี้ยจ่ายของหนี้สินตามสัญญาเช่า <sup>1/</sup> (1)			3,709.00	3,466.00
ค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์สิทธิการใช้ <sup>2/</sup> (2)			4,938.00	4,925.00
ค่าเช่าจ่ายในต้นทูลบริการ (3)	4,183.70	4,680.92	397.73	(190.01) <sup>2/</sup>
<b>รวมค่าใช้จ่ายที่เกิดจากสิทธิการเช่าทรัพย์สิน (4) = (1) + (2) + (3)</b>	<b>4,183.70</b>	<b>4,680.92</b>	<b>9,044.73</b>	<b>8,200.99</b>
อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)		11.88	93.23	-9.33

หมายเหตุ:

1/ ดอกเบี้ยจ่ายของหนี้สินตามสัญญาเช่าและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์สิทธิการใช้ภายหลังจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า

2/ รายการค่าใช้จ่ายบวกกลับจากรายการสำรองการประกันรายได้ค่าเช่า

7.5.4.2 ผลการดำเนินงานของ TTTBB (ภายใต้การบริหารงานของ JAS) มีผลขาดทุนมาอย่างต่อเนื่องอันเกิดจากการเช่าสินทรัพย์ที่สร้างรายได้น้อยกว่าต้นทุนทางการเงินอันเกิดจากสัญญาเช่าทางการเงิน

รายการ	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64	6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>รายได้</b>				
รายได้จากการให้บริการ	18,407.93	17,679.79	18,167.30	9,231.55
รายได้จากการขายสินค้า	26.88	15.10	52.15	41.98
กำไรจากการขายทรัพย์สินเข้ากองทุน	17,182.48	-	-	-
รายได้ค่าบริการดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง	263.51	389.62	401.32	206.76
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	247.63	-	-	22.01
รายได้จากการโอนกลับภาวะหนี้สิน	-	-	608.51	-
อื่นๆ	75.12	42.36	34.70	-
<b>รวมรายได้</b>	<b>36,203.54</b>	<b>18,126.87</b>	<b>19,263.98</b>	<b>9,502.31</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนการให้บริการ	12,265.93	12,671.33	12,338.72	5,750.17
ต้นทุนขาย	20.33	18.26	48.70	21.34
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	1,253.15	1,249.21	1,024.21	453.99
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	3,743.42	4,137.84	3,886.37	1,828.98
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและหนี้สูญ	230.71	280.08	282.92	221.61
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	22.76	101.69	38.55
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>17,513.55</b>	<b>18,379.48</b>	<b>17,682.61</b>	<b>8,314.65</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>18,689.99</b>	<b>(252.6)</b>	<b>1,581.38</b>	<b>1,187.65</b>
รายได้ทางการเงิน	26.10	73.31	134.56	57.37
ต้นทุนทางการเงิน	(255.36)	(3,872.49)	(3,614.76)	(1,773.32)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>18,460.74</b>	<b>(4,051.79)</b>	<b>(1,898.82)</b>	<b>(528.29)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(8,955.92)	(73.97)	(165.67)	(9.02)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>9,504.81</b>	<b>(4,125.76)</b>	<b>(2,064.49)</b>	<b>(519.28)</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	33.35%	28.29%	32.01%	37.76%
อัตรากำไรสุทธิ	26.23%	-22.76%	-10.72%	-5.46%
อัตราการเติบโตรายได้จากการให้บริการ		-3.96%	2.76%	1.63% <sup>1/</sup>

ที่มา : TTTBB

หมายเหตุ : 1/ คิดเทียบอัตราการเติบโตของรายได้เต็มปี 2565 จากงวด 6 เดือนล่าสุด สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565

ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของ TTTBB ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีข้อสังเกตว่าผลการดำเนินงานของ TTTBB มีแนวโน้มไปในทิศทางเดียวกับ JAS เนื่องจาก TTTBB เป็นบริษัทย่อยของ JAS และรายได้หลักของ JAS กว่าร้อยละ 90 มา

จาก TTTBB โดย ปี 2562 – 6 เดือนแรกปี 2565 TTTBB มีรายได้จากการให้บริการ 18,407.93 ล้านบาท 17,679.79 ล้านบาท 18,167.30 ล้านบาท และ 9,231.55 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตรากำไรเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 0.14 ต่อปี ซึ่งหากเปรียบเทียบกับจำนวนส่วนแบ่งตลาดของบริการค่าปลั๊กอินเทอร์เน็ตประจำที่ (รายละเอียดตามข้อ 4.7.2 สภาพการแข่งขัน และส่วนแบ่งตลาด) ตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นมาที่มีอัตรากำไรเติบโตสูงกว่าร้อยละ 9.90 ต่อปี แสดงให้เห็นว่ารายได้ของ TTTBB นั้นมีอัตรากำไรเติบโตต่ำกว่าอัตรากำไรเติบโตของจำนวนผู้ใช้อินเทอร์เน็ตทั่วประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นผลจากส่วนแบ่งการตลาดของผู้ให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตของ TTTBB ลดลงอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานระหว่างปี 2562 – 6 เดือนแรกปี 2565 TTTBB มีกำไรสุทธิปี 2562 เท่านั้น ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรจากการขายทรัพย์สินเข้ากองทุนรวมฯ จำนวน 10,440.93 ล้านบาท (ยอดสุทธิจากภาษีเงินได้) ซึ่งหากไม่นับรวมรายการดังกล่าว เนื่องจากเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว TTTBB จะมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ (936.12) ล้านบาท ทั้งนี้ ซึ่งสาเหตุหลักของผลการดำเนินงานที่ขาดทุนอย่างต่อเนื่องส่วนหนึ่งมาจากภาวะดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากหนี้สินสัญญาเช่าทางการเงิน ซึ่งหมายถึงความสามารถในการสร้างรายได้สินทรัพย์ที่เข้าจาก JASIF ต่ำกว่าภาวะดอกเบี้ยจากหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

สาเหตุดังกล่าวอาจเกิดจากรายได้ของ TTTBB มีแนวโน้มลดลง จากการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นในอุตสาหกรรมบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต รวมถึงการเข้ามาของผู้เล่นรายใหม่ในอุตสาหกรรม ส่งผลให้ความสามารถในการชำระค่าเช่าของ TTTBB ลดน้อยลงกว่าที่เคยประเมินไว้เมื่อตอนกองทุนรวมฯ เพิ่มทุน ทั้งนี้ การแข่งขันที่รุนแรงดังกล่าวยังส่งผลให้การเช่าทรัพย์สินเพิ่มเติมของ TTTBB ไม่สามารถสร้างรายได้ให้สอดคล้องกับค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นอันสังเกตได้จากรายได้ของ TTTBB ในปี 2563 มิได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเช่าทรัพย์สินภายหลังจากขายทรัพย์สินเข้ากองทุนรวมฯ ในปี 2562 ตามรายละเอียดตามตารางด้านล่าง

รายการ	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 61	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
รายได้จากการให้บริการ	19,213.97	18,407.93	17,679.79	18,167.30
อัตรากำไรเติบโตของรายได้ (ร้อยละ)		-4.20%	-3.96%	2.76%
ดอกเบี้ยจ่ายของหนี้สินตามสัญญาเช่า <sup>1/</sup> (1)			3,709.00	3,466.00
ค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์สิทธิการใช้ <sup>1/</sup> (2)			4,938.00	4,925.00
ค่าเช่าจ่ายในต้นทุนบริการ (3)	4,183.70	4,680.92	397.73	(190.01) <sup>2/</sup>
<b>รวมค่าใช้จ่ายที่เกิดจากสิทธิการเช่าทรัพย์สิน (4) = (1) + (2) + (3)</b>	<b>4,183.70</b>	<b>4,680.92</b>	<b>9,044.73</b>	<b>8,200.99</b>
อัตรากำไรเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)		11.88	93.23	-9.33

หมายเหตุ :

1/ ดอกเบี้ยจ่ายของหนี้สินตามสัญญาเช่าและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์สิทธิการใช้ภายหลังจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า

2/ รายการค่าใช้จ่ายบวกกลับจากรายการสำรองการประกันรายได้ค่าเช่า

#### 7.5.4.3 JAS และ TTTBB มีการก่อหนี้สินที่มีภาวะดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ฐานะทางการเงินของ JAS



รายการ	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64	6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	23,007.57	1,126.97	1,553.23	1,360.99
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	34,373.64	33,205.17	32,746.27	32,313.91
สินทรัพย์รวม	129,807.66	100,572.53	95,634.54	93,175.78
อัตราการเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของสินทรัพย์รวม		-22.52%	-4.91%	-2.57%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า)	6,559.96	6,927.46	9,720.98	10,530.41
อัตราการเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย		5.60%	40.33%	8.33%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) เพิ่มขึ้น (ลดลง) จากปีก่อนหน้า	857.01	367.50	2,793.52	809.43
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ที่จะครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	2,461.14	5,750.20	4,092.02	7,616.66
ส่วนของผู้ถือหุ้น	20,890.72	4,644.94	4,436.58	4,340.29
อัตราการเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของส่วนของผู้ถือหุ้น		-77.77%	-4.49%	-2.17%
D/E Ratio <sup>1/</sup> (เท่า)	0.31	1.49	2.19	2.43
EBITDA	22,541.62	11,828.17	13,775.26	7,263.00
ยอดหนี้และดอกเบี้ยที่ชำระ	4,332.73	9,258.31	6,207.25	4,163.42
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) (เท่า)	5.20	1.28	2.22	1.74

หมายเหตุ : 1/ คำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท

จากงบการเงินของ JAS ในช่วงระหว่างปี 2562 – 2563 สินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้นของ JAS ลดลงอย่างมีนัยสำคัญโดยลดลงร้อยละ 22.52 และ 77.77 ตามลำดับ เนื่องจาก JAS ขายสินทรัพย์เข้ากองทุนรวมฯ ประกอบกับมีการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นจำนวน 14,440.29 ล้านบาท ในปี 2563 อย่างไรก็ดี ตั้งแต่ปี 2563 - ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65 สินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้นทยอยลดลงอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจาก JAS มีผลการดำเนินงานขาดทุนต่อเนื่อง แต่ในทางตรงข้าม JAS มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.60, 40.33 และ 8.33 ตามลำดับ

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ของ JAS เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2564 หนี้สินเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 2,793.52 ล้านบาท (จากหุ้นกู้ระยะยาว 1,350.94 ล้านบาท เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 913.18 ล้านบาท และ เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน 810.76 ล้านบาท) ซึ่งเกือบทั้งหมดน่าจะนำมาชำระค่าเช่าตามสัญญา

หากพิจารณาควบคู่กับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ที่มีแนวโน้มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2562 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการก่อหนี้ของ JAS มิใช่การก่อหนี้เพื่อขยายธุรกิจแต่เป็นการก่อหนี้เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจปกติของกิจการเนื่องจากรายได้และกำไรสุทธิของ JAS มิได้เติบโตขึ้นตามปริมาณหนี้สินที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ หากพิจารณาในรายละเอียดการก่อหนี้ของ JAS น่าจะมีเหตุผลหลัก คือ เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทในการจ่ายชำระค่าใช้จ่ายต่างๆ และชำระดอกเบี้ยซึ่งเป็นเป็นผลมาจากภาระทางการเงินที่เพิ่มขึ้นสูงซึ่งมากกว่าความสามารถในการทำกำไรจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น (รายละเอียดตาม 4.7 ภาพรวมภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจที่กองทุนรวมฯ ลงทุน)

นอกจากนี้ หากพิจารณาถึง DSCR การเพิ่มขึ้นของ DSCR ในปี 2564 เท่ากับ 2.22 เท่า โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2563 ที่เท่ากับ 1.28 เท่า นั้น มิได้เกิดจากความสามารถในการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้น แต่เกิดจากการปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินทำให้ JAS มีหนี้สินที่ต้องชำระระหว่างปีลดลง (TTTB ยังมีการออกหุ้นกู้ระยะยาว 1,350.94 ล้านบาท และมีการกู้เงินระยะสั้นและระยะยาว

รวมกันเพิ่มขึ้น 1,723.94 ล้านบาท เพื่อนำมาชำระหนี้ที่ถึงกำหนดในปี 2564) ทั้งนี้ เมื่อพิจารณางบการเงินสอบทาน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 JAS มี DSCR ที่ 1.74 เท่า (ลดลงจากปีก่อนหน้า 0.48 เท่า)

หลักทรัพย์ค้ำประกัน	จำนวนหลักทรัพย์ที่ถือโดย JAS	จำนวนค้ำประกัน	จำนวนคงเหลือ
ใบสำคัญแสดงการถือหน่วยลงทุนใน JASIF <sup>1/</sup>	1,520 ล้านบาท	1,520 ล้านบาท	0.00
หุ้นสามัญ JST <sup>2/</sup>	231.71 ล้านหุ้น	167 ล้านหุ้น	64.71 ล้านหุ้น

หมายเหตุ: 1/ JAS ใช้ใบสำคัญแสดงการถือหน่วยลงทุนใน JASIF จำนวน 1,520 ล้านบาท ค้ำประกันเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

2/ JAS ใช้หุ้นสามัญ JST จำนวน 38 ล้านหุ้น ค้ำประกันหุ้นกู้ระยะยาว, หุ้นสามัญ JST จำนวน 86 ล้านหุ้นค้ำประกันเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นสามัญ JST 43 ล้านหุ้น ค้ำประกันวงเงินสินเชื่อของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งที่ได้รับจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งในวงเงิน 4,290 ล้านบาท

ที่มา: งบการเงินรวมสอบทาน JAS สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565

ในปี 2565 TTTBB ได้เข้าทำสัญญากู้ยืมเงินระยะยาวเพิ่มเติมจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง วงเงินกู้ 2,290 ล้านบาท เพื่อรีไฟแนนซ์เงินกู้ยืมระยะสั้น ทั้งนี้ หาก TTTBB ไม่เข้าทำสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอาจทำให้ DSCR ของ JAS ต่ำลงอย่างมีนัยสำคัญ แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี จากงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 กลุ่ม JAS ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงิน ทำให้ผู้ให้กู้ อาจใช้สิทธิบางประการตามที่ระบุในสัญญา ซึ่งรวมถึงการเรียกชำระหนี้คืนทั้งจำนวน เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน กลุ่ม JAS จึงจัดประเภทเงินกู้ยืมดังกล่าวในงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 เป็นหนี้สินหมุนเวียนทั้งจำนวน โดยปัจจุบันกลุ่ม JAS อยู่ระหว่างขอผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนทางการเงินจากผู้ให้กู้ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 JAS มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน) จำนวน 10,530.41 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 893.21 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 6,185.44 ล้านบาท เจ้าหนี้ตามสัญญาประนีประนอมยอมความ 1,370.69 ล้านบาท และ หุ้นกู้ระยะยาว 2,081.07 ล้านบาท โดยเงินกู้ดังกล่าว JAS ได้ใช้ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง เงินฝากออมทรัพย์ เงินฝากประจำ หุ้นสามัญของ JTS จำนวน 167 ล้านหุ้น และ ใบสำคัญแสดงการถือหน่วยลงทุนใน JASIF 1,520 ล้านบาท ในการค้ำประกัน

#### ฐานะทางการเงินของ TTTBB

รายการ	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64	6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	23,191.61	522.36	975.72	284.72
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	36,464.20	34,059.35	31,913.69	31,196.25
สินทรัพย์รวม	66,354.73	96,125.26	87,620.61	84,200.75
อัตราการเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของสินทรัพย์รวม		44.87%	-8.85%	-3.90%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า)	1,604.13	1,768.47	3,955.29	4,309.93
อัตราการเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย		10.24%	123.66%	8.97%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) เพิ่มขึ้น (ลดลง) จากปีก่อนหน้า	NA	164.34	2,186.82	354.64
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ที่จะครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,768.47	2,604.35	812.76	2,955.23
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,523.95	7,381.39	5,316.90	4,797.63
อัตราการเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของส่วนของผู้ถือหุ้น	NA	-35.95%	-27.97%	-9.77%
D/E Ratio <sup>1/</sup> (เท่า)	0.14	0.24	0.74	0.90

รายการ	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64	6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
EBITDA	23,281.39	10,268.20	12,313.55	6,362.77
ยอดหนี้และดอกเบี้ยชำระ	2,478.58	9,545.94	6,949.25	4,411.61
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) (เท่า)	9.39	1.08	1.77	1.44

หมายเหตุ : 1/ จำนวนจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท

จากงบการเงินของ TTTBB ในช่วงระหว่างปี 2563 - ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65 สินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้นทยอยลดลงอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจาก TTTBB มีผลการดำเนินงานขาดทุนต่อเนื่อง แต่ในทางตรงข้าม TTTBB มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.24 123.66 และ 8.97 ตามลำดับ

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ของ TTTBB เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2564 หนี้สินเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 2,186.82 ล้านบาท (จากหุ้นกู้ระยะยาว 1,350.94 ล้านบาท) ซึ่งเกือบทั้งหมดน่าจะนำมาชำระค่าเช่าตามสัญญา

นอกจากนี้ หากพิจารณาถึง DSCR การเพิ่มขึ้นของ DSCR ในปี 2564 เท่ากับ 1.77 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2563 เท่ากับ 1.08 เท่า มิได้เกิดจากความสามารถในการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นแต่เกิดจากการปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินทำให้ TTTBB มีหนี้สินที่ต้องชำระระหว่างปีลดลง (TTTBB ยังมีการออกหุ้นกู้ระยะยาว 1,350.94 ล้านบาท เพื่อนำมาชำระหนี้ที่ถึงกำหนดในปี 2564) ทั้งนี้ เมื่อพิจารณางบการเงินสอบทาน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 TTTBB มี DSCR ที่ 1.44 เท่า (ลดลงจากปีก่อนหน้า 0.33 เท่า)

เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญทางเทคโนโลยีจาก xDSL เป็น FTTx โดยหากพิจารณาจากการใช้งานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตทั้งประเทศในไตรมาส 4 ปี 2563 พบว่ามีการใช้งาน xDSL ร้อยละ 34.85 ก่อนที่จะปรับตัวลดลงเหลือร้อยละ 5.01 ในไตรมาส 1 ปี 2564 (ที่มา: กสทช.) ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงสินทรัพย์ประเภท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ของ TTTBB ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 TTTBB ซึ่งมีประมาณ 31,196.25 ล้านบาท การประกอบธุรกิจในอดีตของ TTTBB มีการให้บริการ xDSL คิดเป็นสัดส่วนกับผู้ให้บริการทั้งหมด ระหว่างปี 2561 - 2563 คิดเป็นร้อยละ 65 40 และ 28 ตามลำดับ ดังนั้น หากพิจารณาถึง ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่บันทึกอยู่ในงบการเงินของ TTTBB ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 และในจำนวนนี้มีสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการ xDSL ซึ่งในอนาคตสินทรัพย์ดังกล่าวอาจถูกด้อยค่าหากไม่ได้ถูกใช้งานอย่างมีประสิทธิภาพ (งบการเงินของ TTTBB มิได้ระบุรายละเอียดของสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับ xDSL) ทั้งนี้ หากมูลค่าสินทรัพย์ดังกล่าวมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 10.00 - 20.00 ของ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในปัจจุบัน TTTBB อาจเกิดการด้อยค่าสินทรัพย์ดังกล่าวระหว่าง 3,000.00 - 6,000.00 ล้านบาท ตามคาดการณ์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ มีสัดส่วนผู้ถือหุ้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม การตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับ xDSL ขึ้นอยู่กับการพิจารณาของผู้สอบบัญชีของ TTTBBว่าจะตั้งด้อยค่าหรือไม่ในอนาคต

ด้วยเหตุผลข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าปัจจุบัน JAS อาจมีข้อจำกัดในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินในอนาคต เนื่องจากไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงิน อีกทั้งสินทรัพย์ที่สามารถใช้ค้ำประกันเงินกู้ อาจจะมีเพียงหุ้นสามัญของ JTS จำนวน 64.71 ล้านหุ้นเท่านั้น

จากภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ JAS หรือบริษัทในกลุ่ม JAS 1) ผิดเงื่อนไขในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินกับสถาบันการเงิน และ 2) กำลังอยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงิน ซึ่งอาจส่งผลให้ในอนาคต JAS น่าจะมีข้อจำกัดในการกู้เงินจากสถาบันการเงินในอนาคต

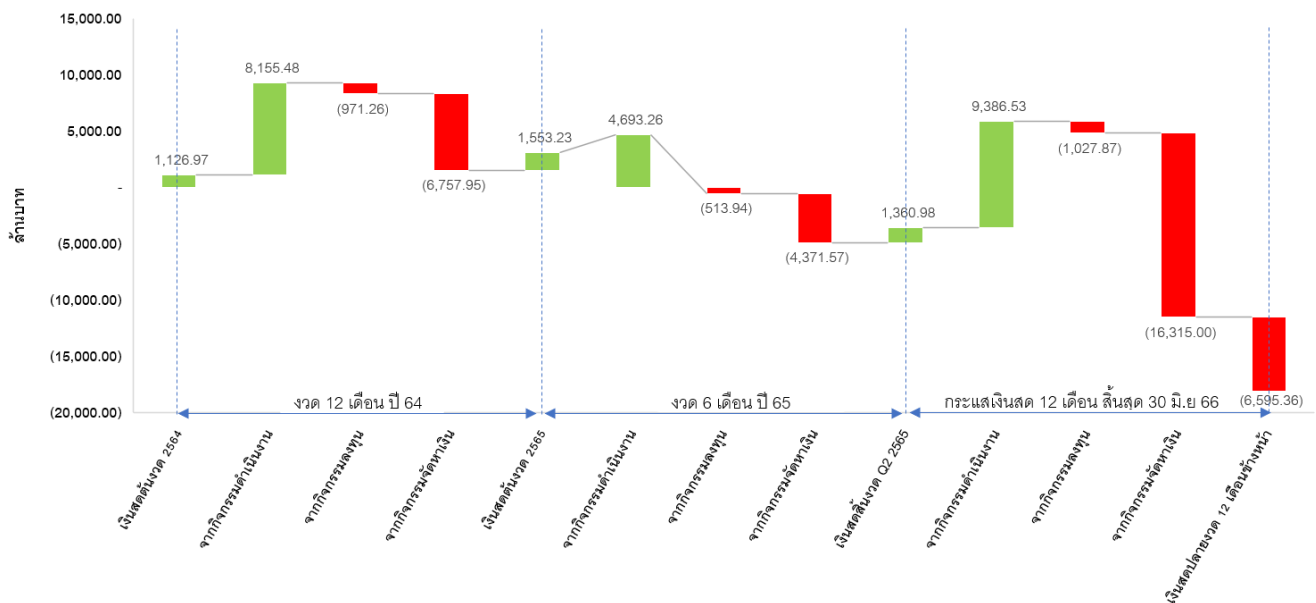
#### 7.5.4.4 ความสามารถในการชำระหนี้สิน และค่าเช่า ของ JAS (Sponsor ปัจจุบัน) และ TTTBB ภายใต้ JAS

สรุปงบกำไรขาดทุนของ JAS

งบกระแสเงินสด	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64 <sup>1/</sup>	6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65 <sup>1/</sup>	คาดการณ์ 12 เดือนข้างหน้า
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	12,889.71	6,961.00	13,921.99
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	8,518.50	4,801.03	9,602.06
รับคืนภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	90.67	2.51	5.03
จ่ายภาษีเงินได้	(453.69)	(110.28)	(220.56)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	8,155.48	4,693.26	9,386.53
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(971.26)	(513.94)	(1,027.87)
จ่ายดอกเบี้ย	(3,894.84)	(1,921.73)	(3,843.46)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารลดลง	(563.58)	(321.45)	(893.21)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น	(240.00)	(60.00)	-
เงินสดจ่ายคืนเจ้าหนี้ค่าอุปกรณ์	(559.98)	(201.51)	(499.32)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	1,510.70	-	-
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมในการกู้ยืมเงิน	-	(22.90)	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	-	(229.52)	(6,005.44)
เงินสดจ่ายคืนเจ้าหนี้ตามสัญญาประนีประนอมยอมความ	(122.44)	(113.64)	(718.01)
เงินสดจ่ายชำระเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า	(4,238.72)	(2,226.17)	(4,355.56)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ระยะยาว	1,375.36	740.20	-
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้ระยะยาว	(24.45)	(14.86)	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(6,757.95)	(4,371.57)	(16,315.00)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	426.26	(192.24)	(7,956.34)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	1,126.97	1,553.23	1,360.99
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	1,553.23	1,360.99	(6,595.36)

ที่มา : 1/ งบการเงิน JAS

คาดการณ์กระแสเงินสด JAS 12 เดือนข้างหน้า สิ้นสุด 30 มิ.ย. 66

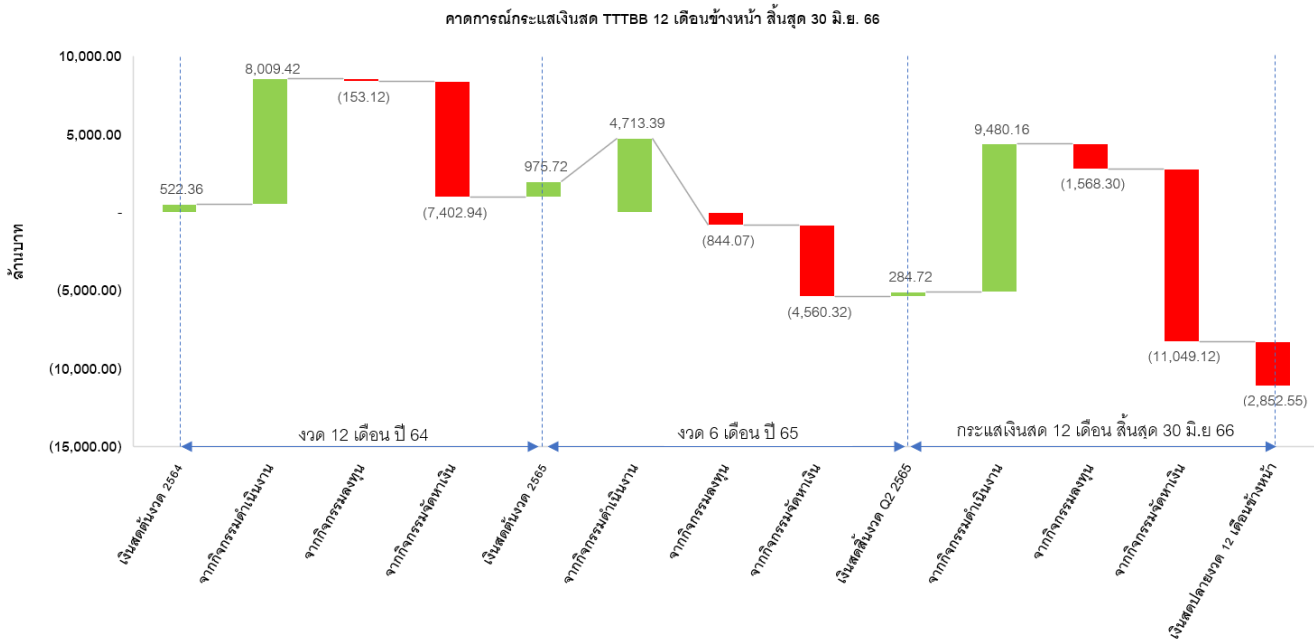


ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ของ JAS จากการคาดการณ์กระแสเงินสดในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้าโดยอ้างอิงข้อมูลกระแสเงินสดที่เกิดขึ้นจริงจากงบการเงินที่ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ปรึเทียบเป็นงวด 12 เดือนข้างหน้าเฉพาะรายการกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 9,386.53 ล้านบาท และกระแสเงินสดจากการลงทุน (1,027.87) ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินอ้างอิงจากหนี้สินที่ต้องชำระภายในระยะเวลา 1 ปี จากงบการเงินสิ้นสุดไตรมาส 2 ปี 2565 มียอดรวมทั้งสิ้น (16,315.00) ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าเมื่อสิ้นสุดระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า JAS จะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิประมาณ (7,956.34) ล้านบาท จากการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ JAS จะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 (6,595.36) ล้านบาท โดยหากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ JAS ติดลบ JAS อาจจำเป็นต้องกู้เงินเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน ยืดเวลาการชำระหนี้ รีไฟแนนซ์ หรือทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อให้บริษัทสามารถนำเงินมาชำระค่าเช่าหรือเพื่อเพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ ทั้งนี้ เนื่องจาก JAS เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และมีธุรกิจที่สามารถสร้างรายได้อย่างต่อเนื่อง การที่ JAS จะแก้ปัญหาดังกล่าวไม่ว่าจะเป็นการกู้เงินเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน ยืดเวลาการชำระหนี้ รีไฟแนนซ์ หรือแม้แต่ออกหุ้นเพิ่มทุน ย่อมมีความเป็นไปได้ โดยในปี 2564 TTTBB ได้ทำการออกหุ้นกู้จำนวน 1,373.5 ล้านบาท เพื่อนำเงินมารักษาสภาพคล่องส่งผลให้กลุ่มบริษัท JAS ยังสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้

## สรุปงบกระแสเงินสดของ TTTBB

งบกระแสเงินสด	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64 <sup>1/</sup>	6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65 <sup>1/</sup>	คาดการณ์ 12 เดือน ข้างหน้า
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	8,361.89	4,759.27	9,571.94
จ่ายภาษีเงินได้	(352.46)	(45.89)	(91.78)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	8,009.42	4,713.39	9,480.16
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(153.12)	(844.07)	(1,568.30)
จ่ายดอกเบี้ย	(3,617.32)	(1,763.28)	(3,526.55)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารลดลง			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น	1,038.69	388.83	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น	(1,678.16)	(714.68)	(812.94)
เงินสดจ่ายคืนเจ้าหนี้ค่าอุปกรณ์	(429.21)	(148.71)	(305.45)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	-	-	-
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมในการกู้ยืมเงิน	-	(22.90)	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	-	(129.52)	(2,142.29)
เงินสดจ่ายคืนเจ้าหนี้ตามสัญญาประนีประนอมยอมความ	-	-	-
เงินสดจ่ายชำระเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า	(4,065.96)	(2,170.07)	(4,261.90)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ระยะยาว	1,373.50	-	-
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้ระยะยาว	(24.48)	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(7,402.94)	(4,560.32)	(11,049.12)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	453.36	(691.00)	(3,137.27)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	522.36	975.72	284.72
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	975.72	284.72	(2,852.55)

ที่มา : 1/ งบการเงิน JAS



นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สินและค่าเช่าของ TTTBB จากการคาดการณ์กระแสเงินสดในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้าโดยอ้างอิงข้อมูลกระแสเงินสดที่เกิดขึ้นจริงจากงบการเงินที่ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาต ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ปรึบเทียบเป็นงวด 12 เดือนข้างหน้าเฉพาะรายการกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 9,480.16 ล้านบาท และกระแสเงินสดจากการลงทุน (1,568.30) ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินอ้างอิงจากหนี้สินที่ต้องชำระภายในระยะเวลา 1 ปี จากงบการเงินสิ้นสุดไตรมาส 2 ปี 2565 มียอดรวมทั้งสิ้น (11,049.12) ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าเมื่อสิ้นสุดระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า TTTBB จะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิประมาณ (3,137.27) ล้านบาท จากการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ TTTBB จะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 (2,852.55) ล้านบาท โดยหากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ TTTBB ติดลบ TTTBB อาจจำเป็นต้องกู้เงินเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน ยืดเวลาการชำระหนี้ รีไฟแนนซ์ หรือทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อให้บริษัทสามารถนำเงินมาชำระค่าเช่าหรือเพื่อเพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ ทั้งนี้ เนื่องจาก TTTBB เป็นบริษัทแกนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และมีธุรกิจที่สามารถสร้างรายได้อย่างต่อเนื่องการที่ TTTBB จะแก้ปัญหาดังกล่าวไม่ว่าจะเป็นการกู้เงินเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน ยืดเวลาการชำระหนี้ รีไฟแนนซ์ หรือแม้แต่ออกหุ้นเพิ่มทุน ย่อมมีความเป็นไปได้ โดยในปี 2564 TTTBB ได้ทำการออกหุ้นกู้จำนวน 1,373.5 ล้านบาท เพื่อนำเงินมารักษาสภาพคล่องส่งผลให้กลุ่มบริษัท TTTBB ยังสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้

7.5.4.5 ต้นทุนทางการเงินที่อาจสูงขึ้นจากแนวโน้มการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย อาจส่งผลกระทบต่อกำไรของ JAS และ TTTBB

ตามที่คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (เอฟโอเอ็มซี) ของธนาคารกลางสหรัฐ (“เฟด”) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง (ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.75 สู่ระดับร้อยละ 2.25 – 2.50 ในการประชุมเมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2565) เพื่อมุ่งเป้าต่อการควบคุมภาวะเงินเฟ้อ สำหรับประเทศไทย คณะกรรมการนโยบายการเงิน (“กนง.”) ได้แถลงผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 4 ในวันที่ 10 สิงหาคม 2565 โดยมีมติ 6 ต่อ 1 เสียงให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 0.50 เป็นร้อยละ 0.75 โดยให้มีผลทันที ซึ่งเป็นไปในแนวทางเดียวกับเฟด ดังนั้น การปรับเพิ่มของดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. จะส่งผลต่อต้นทุนทางการเงินของ JAS และ TTTBB ที่สูงขึ้นเนื่องจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของ JAS และ TTTBB คิดดอกเบี้ยในอัตราที่อ้างอิงกับ MLR และจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ JAS และ TTTBB ในอนาคตได้ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม

2564 JAS มีหนี้สิน (ไม่นับรวมหนี้สินจากสัญญาเช่าและหุ้นกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่) 8,370.04 ล้านบาทส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกี่ยวข้อง 411.13 บาทต่อปี (คิดเป็นอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 4.91) ทั้งนี้ หากพิจารณาการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1 ต่อปี จะส่งผลให้ JAS มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 83.70 ล้านบาทต่อปี ซึ่งการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวจะส่งผลโดยตรงต่อความสามารถในการชำระค่าเช่าและกำไรสุทธิ

	-2.00%	-1.00%	อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย เฉลี่ยกรณีฐาน (ร้อยละ)	1.00%	2.00%
อัตราดอกเบี้ย	2.91%	3.91%	4.91%	5.91%	6.91%
เงินกู้จากสถาบันการเงิน <sup>1/</sup>	8,370.04	8,370.04	8,370.04	8,370.04	8,370.04
ภาระดอกเบี้ยต่อปี (ล้านบาท)	243.73	327.43	411.13	494.83	578.53
ภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง) จากกรณีฐาน	(167.40)	(83.70)	-	83.70	167.40

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากงบการเงิน JAS ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

7.5.5 การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงผู้สนับสนุน (Sponsor) ที่อาจจะส่งผลต่อ TTTBB

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาการเปรียบเทียบ Sponsor ระหว่าง JAS และ AWN โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

7.5.5.1 เปรียบเทียบสถานะทางธุรกิจระหว่าง JAS และ AWN

**สถานะทางธุรกิจของ JAS**

TTTBB อยู่ภายใต้การถือหุ้นของ JAS โดยมีบริษัท อควิเมนต์ จำกัด (ACU) (ที่ JAS ถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 100) เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.87 ปัจจุบัน TTTBB เป็นผู้เช่าใช้ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงจาก JASIF เพื่อนำมาประกอบธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงและอินเทอร์เน็ตทีวี และมีบริษัทย่อยของตนเองให้บริการวางจรวดเชื่อมต่อความเร็วสูง ให้บริการโครงข่ายดิจิทัล ให้บริการซอฟต์แวร์ และแอปพลิเคชันต่างๆ ให้บริการ WiFi ทั่วประเทศ ซึ่ง TTTBB ถือเป็นบริษัทย่อยที่สร้างรายได้หลักให้แก่กลุ่มธุรกิจของ JAS ในฐานะ Sponsor ของ TTTBB ในการเป็นผู้เช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงจาก JASIF ซึ่งรายได้ทั้งหมดที่ JAS มี จะมาจากธุรกิจในกลุ่มของ TTTBB คิดเป็นไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 และซึ่งเป็นโครงสร้างรายได้ที่มีลักษณะเดียวกันมาตลอด คือการพึ่งพิงรายได้จากกลุ่มธุรกิจในบริษัทย่อย TTTBB ซึ่งจะเห็นว่าแนวโน้มลดลงในระยะ 3 ปีที่ผ่านมาตลอด

ตารางโครงสร้างรายได้ของ JAS

กลุ่มธุรกิจ	ดำเนินการโดย	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62		12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63		12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64		6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>บริษัทและบริษัทย่อย</b>									
กลุ่มธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงและอินเทอร์เน็ตทีวี	TTTBB	14,534.29	41.76	696.03	3.62	8,833.87	43.36	9,169.87	90.03
	TTTI	17,069.23	49.04	17,310.64	90.02	10,234.63	50.24	224.58	2.20
	INC	-	-	-	-	0.47	0.00	11.94	0.12
	3BB TV	-	-	2.94	0.02	1.27	0.01	0.95	0.01
	JSTC	1.80	0.01	0.00	0.00	2.12	0.01	0.01	0.00
<b>รวม</b>		<b>31,605.31</b>	<b>90.80</b>	<b>18,009.62</b>	<b>93.66</b>	<b>19,072.36</b>	<b>93.62</b>	<b>9,407.36</b>	<b>92.36</b>
กลุ่มธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและเทคโนโลยีสารสนเทศ	JTS	28.40	0.08	68.55	0.36	76.31	0.37	36.18	0.36
	CCS	22.87	0.07	20.18	0.10	21.85	0.11	17.34	0.17

กลุ่มธุรกิจ	ดำเนินการ โดย	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62		12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63		12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64		6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
			JASTEL	675.40	1.94	829.78	4.32	1,038.04	5.10
<b>รวม</b>		<b>726.67</b>	<b>2.09</b>	<b>918.51</b>	<b>4.78</b>	<b>1,136.21</b>	<b>5.58</b>	<b>701.52</b>	<b>6.89</b>
ธุรกิจอื่นๆ	JAS	2,095.68 <sup>2)</sup>	6.02	1.37	0.01	1.11	0.01	0.36	0.00
	PA	145.15	0.42	120.20	0.63	123.74	0.60	63.58	0.62
	อื่นๆ	234.39	0.67	180.24	0.94	37.75	0.19	13.02	0.13
<b>รวม</b>		<b>2,475.21</b>	<b>7.11</b>	<b>301.81</b>	<b>1.57</b>	<b>162.60</b>	<b>0.80</b>	<b>76.96</b>	<b>0.76</b>
<b>รวมทั้งหมด</b>		<b>34,807.20</b>	<b>100.00</b>	<b>19,229.94</b>	<b>100.00</b>	<b>20,371.16</b>	<b>100.00</b>	<b>10,185.84</b>	<b>100.00</b>
<b>กำไรก่อนภาษี</b>		<b>16,285.58</b>	<b>46.75</b>	<b>-2,966.78</b>	<b>-15.40</b>	<b>-1,120.67</b>	<b>-5.50</b>	<b>19.72</b>	<b>0.19</b>

ที่มา : รายงานประจำปี JAS และ SET

สำหรับ JAS มีรายได้จากการดำเนินธุรกิจด้านอื่นๆ ซึ่งมีสัดส่วนของรายได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของรายได้ทั้งหมดของ JAS และที่ไม่ได้อยู่ภายใต้ธุรกิจของ TTTBB ได้แก่ กลุ่มธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและเทคโนโลยี โซลูชัน (Digital Asset & Technology Solution Business) โดย ประกอบ ธุรกิจขุดเหมือง Bitcoin (Bitcoin Mining Business) ให้บริการโทรคมนาคม (Telecommunication Service Business) และเป็นผู้ให้บริการโซลูชันต่างๆ (Solution Provider Business) อาทิ การจัดหา ออกแบบและวางระบบสื่อสารและโทรคมนาคม (System Integration Business) การให้บริการคลาวด์คอมพิวติ้ง (Cloud Computing) และออกแบบและวางระบบคอมพิวเตอร์ (ICT Solution) และกลุ่มธุรกิจอื่นๆ (Other Businesses) ประกอบธุรกิจ สนับสนุนงานระบบสื่อสารโทรคมนาคม รวมทั้งการให้เช่าพื้นที่ในอาคารสำนักงาน

ในส่วนของผู้ถือหุ้น JAS จะประกอบไปด้วยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่เป็นบุคคลเพียงรายเดียวคือนาย พิชญ์ โพธารามิก

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น	% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	นายพิชญ์ โพธารามิก	4,620,043,783	53.77
2.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	541,307,161	6.30
3.	นายทิศชวน นานาวาท	134,000,000	1.56
4.	นายศุภชัย วีรบรรพต	108,512,780	1.26
5.	บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)	84,337,700	0.98
6.	นางจารุณี ชินวงศ์วรกุล	71,609,800	0.83
7.	นาย วริศ ยงสกุล	59,100,000	0.69
8.	CHINA TONGHAI SECURITIES LIMITED A/C CLIENT	45,688,000	0.53
9.	SOUTHEAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	42,711,132	0.50
10.	บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด	39,408,700	0.46
	<b>รวม</b>	<b>5,746,719,056</b>	<b>66.88</b>

ที่มา : SET

### สถานะทางธุรกิจของ AWN

AWN อยู่ภายใต้การถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจ ADVANC ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 และดำเนินธุรกิจ ภายใต้การให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่ ผู้จัดจำหน่ายโทรศัพท์และให้บริการโทรศัพท์ระหว่างประเทศ ให้บริการโทรคมนาคม บริการโครงข่าย โทรคมนาคม และให้บริการอินเทอร์เน็ต โดยถือเป็นหนึ่งในธุรกิจหลักของ ADVANC นอกเหนือจากธุรกิจบริการอินเทอร์เน็ตบ้าน ความเร็วสูง ธุรกิจบริการลูกค้าองค์กร และธุรกิจบริการดิจิทัลเซอร์วิส ซึ่ง AWN เป็นบริษัทย่อยที่สร้างรายได้จากการขายและ บริการกว่าร้อยละ 90.00 ของรายได้จากการขายและบริการของ ADVANC



## ตารางโครงสร้างรายได้ของ ADVANC

รายการ	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62		12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63		12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64		6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 65	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวมจากการให้บริการ	150,129.00	83.00	143,316.00	82.9	144,791	79.8	72,495.00	80.06
รายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่	126,341.00	69.80	118,082.00	68.3	117,244	64.7	58,064.00	64.12
รายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง	5,722.00	3.20	6,959.00	4.0	8,436	4.7	4,925.00	5.44
รายได้จากการให้บริการอื่นๆ	4,509.00	2.50	4,552.00	2.6	5,291	2.9	3,075.00	3.40
รายรับค่าเชื่อมโยงโครงข่ายและค่าเช่าเครื่องและอุปกรณ์	13,557.00	7.50	13,722.00	7.9	13,820	7.6	6,432.00	7.10
รายได้จากการขายซิมและอุปกรณ์	30,765.00	17.00	29,574.00	17.1	36,542	20.2	18,057.00	19.94
รายได้จากการขายและบริการรวมของ ADVANC	180,894.00	100.00	172,890.00	100.00	181,333	100.00	90,552.00	100.00
กำไรก่อนภาษี	37,401.76	20.68	32,525.84	18.81	32,894.01	18.14	15,627.79	17.26
รายได้จากการขายและบริการของ AWN	168,729.75		161,187.56		168,600.36			
สัดส่วนรายได้ AWN ของ ADVANC	93.28%		93.23%		92.98%			

ที่มา: รายงานประจำปี ADVANC และงบการเงิน AWN

ทั้งนี้ AWN ภายใต้การบริหารงานของ ADVANC ถือเป็นผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่ที่สุด โดยใช้ชื่อเครื่องหมายการค้า AIS มีส่วนแบ่งการตลาดเชิงรายได้เป็นอันดับ 1 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 47 และมีผู้ใช้บริการจำนวน 44.1 ล้านเลขหมายทั่วประเทศ ภายใต้การให้บริการโครงข่าย 5G, 4G, 3G และ 2G บนคลื่นความถี่ 26 กิกะเฮิรตซ์ และ 2600, 2100, 1800, 900, 700 เมกะเฮิรตซ์ รวมจำนวนทั้งสิ้น 1450 เมกะเฮิรตซ์ (2x75 เมกะเฮิรตซ์บนเทคโนโลยี FDD และ 1300 เมกะเฮิรตซ์บนเทคโนโลยี TDD) โดย 1420 เมกะเฮิรตซ์ อยู่ภายใต้ระบบใบอนุญาตที่ได้รับจากการประมูลคลื่นความถี่โดย กสทช. และอีก 2x15 เมกะเฮิรตซ์ อยู่ภายใต้สัญญาการเป็นพันธมิตรกับทีโอที ปัจจุบันโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ของ AIS มีพื้นที่ครอบคลุมกว่าร้อยละ 98 ของพื้นที่ในประเทศ ทั้งนี้ เนื่องจาก AIS มีจำนวนคลื่นความถี่ที่มากที่สุดในอุตสาหกรรม จะช่วยเสริมศักยภาพความเป็นผู้นำทั้งในเชิงคุณภาพการให้บริการในปัจจุบันและต่อยอดบริการในรูปแบบใหม่ ๆ ด้วยเทคโนโลยี 5G ซึ่ง AIS ได้เปิดให้บริการ 5G อย่างเป็นทางการในปี 2563 และดำเนินการขยายโครงข่าย 5G อย่างต่อเนื่องครอบคลุมในพื้นที่สำคัญของทั้ง 77 จังหวัด และคิดเป็นครอบคลุมร้อยละ 76 ของประชากรในประเทศ (ที่มา: รายงานประจำปี 2564 ADVANC)

สำหรับธุรกิจการให้บริการอินเทอร์เน็ต AIS ได้เริ่มดำเนินการธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงภายใต้แบรนด์ 'AIS Fibre' ในปี 2558 โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างรายได้ใหม่และต่อยอดบริการเพิ่มเติมจากโครงข่ายไฟเบอร์ที่ลงทุนอยู่แล้วในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และจากฐานลูกค้าโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีอยู่ ปัจจุบันให้บริการในกว่า 77 จังหวัด มีความครอบคลุมถึง 8 ล้านครัวเรือน AIS Fibre ทำตลาดด้วยจุดเด่นที่เป็นผู้ให้บริการเทคโนโลยีไฟเบอร์ถึงบ้าน (FTTH) เพื่อเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตสู่ครัวเรือนและพร้อมรองรับลูกค้าที่ยังใช้งานเทคโนโลยี ADSL ที่ต้องการเปลี่ยนเป็นเทคโนโลยีที่มีคุณภาพสูงขึ้นและความเร็วที่ให้บริการได้สูงสุดถึง 1 กิกะบิตต่อวินาที ทั้งนี้ หากพิจารณารายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเริ่มมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 5,722 ล้านบาท ในปี 2562 เป็น 6,959 ล้านบาท และ 8,436 ล้านบาท ในปี 2563 และในปี 2564 ตามลำดับ และมีแนวโน้มการเติบโตที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องของสัดส่วนรายได้ทั้งหมด โดยปัจจุบันมีจำนวนผู้ใช้บริการอยู่ที่ 1.97 ล้านราย

สำหรับกลุ่มธุรกิจ ADVANC เป็นกลุ่มธุรกิจที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ที่มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง และมีชื่อเสียงในประเทศหลายราย โดยมีผู้ถือหุ้นหลัก คือ บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และ Singtel Strategic Investments Pte. Ltd. โดยบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนในธุรกิจโทรคมนาคม สื่อ เทคโนโลยี และธุรกิจดิจิทัล โดยการถือหุ้นและเข้าไปบริหารงาน (Holding Company) และ Singtel Strategic Investments Pte. Ltd. ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนในธุรกิจโทรคมนาคมทั่วโลก เป็นผู้ถือหุ้นที่มีประสบการณ์ยาวนานในการดำเนินธุรกิจโทรคมนาคมในหลากหลายตลาดโดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชีย สามารถช่วยส่งเสริมการทำธุรกิจของ AIS ในประเทศให้ดียิ่งขึ้น

ทั้งนี้ บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มีการลงทุนในธุรกิจร่วมลงทุน (Corporate Venture Capital) ภายใต้โครงการ InVent ซึ่งเน้นลงทุนในธุรกิจสตาร์ทอัพในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโทรคมนาคม สื่อ เทคโนโลยีและดิจิทัล ซึ่งมีส่วนช่วยส่งเสริมให้กับธุรกิจของ AIS ด้วย นอกจากนี้ ด้วยอินทัช มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็น บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (“GULF”) ซึ่งมีประสบการณ์ในการบริหารธุรกิจด้านพลังงานและโครงสร้างพื้นฐาน ยังเปิดโอกาสในการพัฒนาความร่วมมือในธุรกิจยุคดิจิทัลที่ใช้ประโยชน์จากโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานได้ในอนาคต ดังนั้น Awn ในฐานะบริษัทย่อยของ ADVANC จึงถือเป็นบริษัทที่มีการประกอบธุรกิจที่มีความมั่นคง มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง มีรายได้และผลการดำเนินงานที่ดีมาอย่างต่อเนื่อง (พิจารณาในหัวข้อความมั่นคงทางการเงิน) ประกอบกับมีบริษัทแม่ที่ให้บริการในธุรกิจโทรคมนาคม โดยเฉพาะด้านโทรศัพท์เป็นอันดับ 1 ของประเทศ และมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ประกอบธุรกิจด้านโทรคมนาคม เช่นเดียวกัน ซึ่งเสริมสร้างความแข็งแกร่งและยั่งยืนให้แก่กันและกันได้เป็นอย่างดี ดังนั้น หากพิจารณาถึงผู้ถือหุ้นกลุ่ม JAS จะพบว่าการไม่มีผู้ถือหุ้นที่เป็นหน่วยงานหรือบริษัทที่เป็นองค์กรที่ดำเนินธุรกิจรายใหญ่ น่าจะทำให้โอกาสในการหาพาร์ทเนอร์เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งทางธุรกิจมีน้อยลง

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น	% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	1,202,712,000	40.44
2.	SINGTEL STRATEGIC INVESTMENTS PTE LTD.	693,359,000	23.31
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	242,916,428	8.17
4.	สำนักงานประกันสังคม	63,847,200	2.15
5.	South East Asia UK (Type C) Nominee Limited	50,773,107	1.71
6.	State Street Bank Europe Limited	41,909,048	1.41
7.	GIC Private Limited	41,708,451	1.40
8.	State Street Bank and Trust Company	18,625,929	0.63
9.	The Bank of New York Mellon	15,383,377	0.52
10.	กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ.เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	12,781,750	0.43
	<b>รวม</b>	<b>2,384,016,290</b>	<b>80.17</b>

ที่มา: SET

#### 7.5.5.2 ความแตกต่างระหว่าง TTTBB ภายใต้การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นหลัก (ระหว่าง JAS และ Awn)

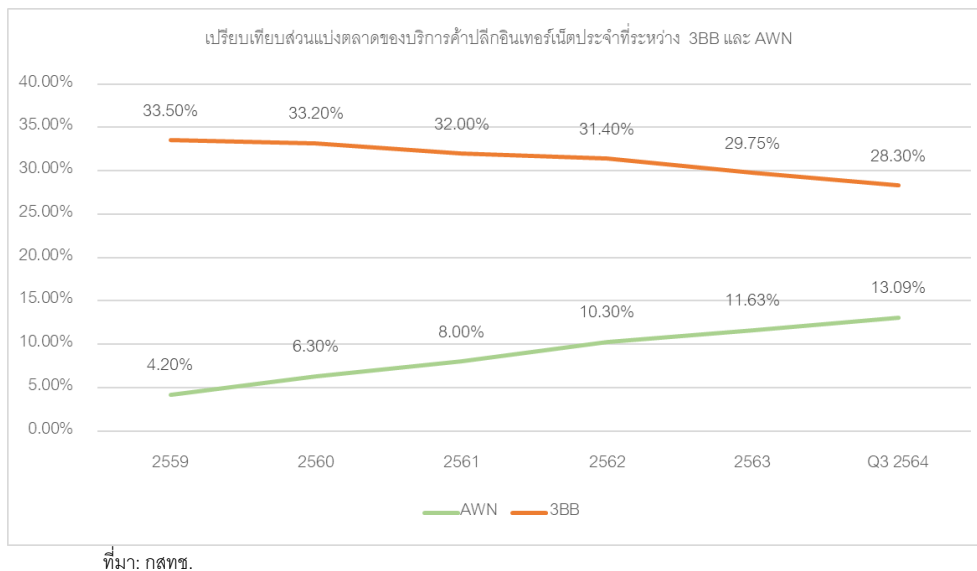
เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้กองทุนรวมฯ มิได้มีการเปลี่ยนคู่สัญญาโดยตรง (คู่สัญญายังคงเป็น TTTBB) แต่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญคือ Sponsor ดังนั้น เพื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ให้เห็นความแตกต่างที่ชัดเจน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอเสนอความแตกต่างระหว่าง TTTBB ภายใต้การดำเนินงานระหว่าง JAS และ Awn โดยมีรายละเอียดดังนี้

ความแตกต่าง	TTTBB ภายใต้ JAS	TTTBB ภายใต้ Awn
1. โอกาสที่กองทุนรวมฯ จะได้ต่อสัญญาเช่าปัจจุบัน:	เนื่องจาก TTTBB ต้องพึ่งพาการเช่า OFC หลักจากกองทุนรวมฯ (JAS ไม่มี OFC เป็นของตนเอง) และตามสัญญาเช่าปัจจุบันยังมีข้อห้ามในการค้าแข่ง เมื่อพิจารณาควบคู่กับมูลค่าการลงทุนในการสร้าง OFC เพื่อทดแทน OFC ของกองทุนรวมฯ ในปี 2575 ที่มูลค่าประมาณการ 11,856.87 ล้านบาท (ประมาณการโดย AMR ตามรายละเอียดข้อ 7.5.2 ความเป็นไปได้ในการลงทุนการเดินสายใยแก้วนำแสงทดแทน	เนื่องจาก Awn มี OFC หลักเป็นของตนเอง และจะไม่ข้อห้ามในการค้าแข่ง (หากผู้ถือหุ้นอนุมัติให้ Awn เข้ามาเป็น Sponsor แทน JAS) ดังนั้น TTTBB ภายใต้ Awn น่าจะมีโอกาสน้อยกว่าในการต่อสัญญากับกองทุนรวมฯ ภายหลังจากหมดสัญญาเช่าปัจจุบัน อย่างไรก็ตามมีความสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับ TTTBB ภายใต้ JAS

ความแตกต่าง	TTTBB ภายใต้ JAS	TTTBB ภายใต้ AWN
	เปรียบเทียบกับข้อตกลงสัญญาเช่ากับ JASIF) ซึ่งหากพิจารณาถึงข้อจำกัดดังกล่าว TTTBB ภายใต้ JAS น่าจะมีโอกาสต่ออายุสัญญาเช่ากับกองทุนรวมฯ ภายหลังจากหมดสัญญาเช่าปัจจุบัน หากค่าเช่าสายในอนาคตเป็นที่พอใจของทั้งกองทุนรวมฯ และ TTTBB	
2. ข้อห้ามในการค้าแข่ง:	จากสัญญาเช่าปัจจุบัน TTTBB มีข้อห้ามในการค้าแข่ง ดังนั้น TTTBB ภายใต้ JAS หรือ บริษัทที่เกี่ยวข้อง จะไม่สามารถสร้างโครงข่าย OFC ทับเส้นทาง OFC ของกองทุนรวมเว้นเสียแต่ว่าจะเป็นประโยชน์กับกองทุนรวมฯ ดังนั้น TTTBB ภายใต้ JAS น่าจะมีโอกาสทำธุรกิจกับกองทุนรวมฯ อย่างต่อเนื่อง	จากการยกเลิกข้อห้ามในการค้าแข่ง ดังนั้น TTTBB ภายใต้ AWN หรือ แม้แต่ AWN เองจะสามารถสร้างโครงข่าย OFC ทับเส้นทาง OFC ของกองทุนรวมฯ ได้นอกจากนี้ AWN ยังอาจได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการสร้างโครงข่ายของตนเองเพิ่มเติม ดังนั้น TTTBB ภายใต้ AWN น่าจะมีโอกาสทำธุรกิจกับกองทุนรวมฯ ภายหลังจากหมดสัญญาเช่าปัจจุบันน้อยกว่า TTTBB ภายใต้ JAS อย่างมีนัยสำคัญ
3. สถานะทางการเงิน: (TTTBB มีผลการดำเนินงานขาดทุนต่อเนื่องในช่วง 2.5 ปี จนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2565 (รายละเอียดตามข้อ 7.5.4.2) ส่งผลให้ TTTBB มีสถานะทางการเงินรวมไม่แข็งแกร่ง)	หากพิจารณาสถานะทางการเงินของ JAS (ถือหุ้นทางอ้อมใน TTTBB ร้อยละ 99.87) ซึ่งเป็น Sponsor ให้กับกองทุนรวมฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนในช่วง 2 ปีครึ่ง ที่ผ่านมา (รายละเอียดตามข้อ 7.5.8) JAS จึงอาจไม่สามารถให้ความช่วยเหลือด้านการเงิน TTTBB ได้เต็มที่หาก TTTBB ร้องขอ ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากสถานะทางการเงินของ JAS หาก TTTBB ต้องการความช่วยเหลือด้านการเงินในอนาคตจาก JAS อาจเป็นไปได้ยากที่ JAS จะสามารถให้ความช่วยเหลือได้อย่างเต็มที่	หากพิจารณาสถานะทางการเงินของ AWN (ซึ่งจะถือหุ้นทางอ้อมใน TTTBB ร้อยละ 99.87) มีผลกำไรจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องมากกว่า 10,000 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (รายละเอียดตามข้อ 7.5.8 เปรียบเทียบงบแสดงฐานะทางการเงินระหว่าง JAS กับ AWN) อีกทั้ง ADVANC มีอันดับ Credit rating ที่สูงกว่า JAS (ADVANC มี Credit rating ที่ BBB+ , JAS มี Credit rating ที่ B+ : ที่มา Reuters และ AWN มี Credit rating ที่ AA+ ที่ มา : <a href="http://www.thaibma.or.th/">http://www.thaibma.or.th/</a> ขณะที่ TTTBB ไม่ถูกจัดอันดับ Credit rating) ดังนั้น หาก TTTBB ต้องการความช่วยเหลือด้านการเงินในอนาคต AWN น่าจะสามารถให้ความช่วยเหลือ TTTBB ได้ (ปัจจุบัน ADVANC แจ้งว่าจะให้ความช่วยเหลือแก่ TTTBB ในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อชำระค่าเช่าล่วงหน้าแก่กองทุนรวมฯ) ไม่ว่าจะเป็นการให้กู้ยืมเงินโดยตรงหรือมีส่วนช่วยให้ TTTBB สามารถกู้เงินในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง
4. ความสามารถในการแข่งขัน และ ความสามารถในการชำระค่าเช่า: (จากการที่ธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต มีการแข่งขันที่รุนแรง ทั้งทางด้านกลยุทธ์ ด้านราคา ด้านความเร็ว โดยอย่างยิ่งการขายพ่วงระหว่างอินเทอร์เน็ตบ้านและบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (FMC) ส่งผลให้ ARPU เฉลี่ยโดยรวมของธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในปี 2564 ลดลงจากปี 2559 ร้อยละ 21.05 และเมื่อพิจารณาส่วนแบ่ง	ในอนาคต TTTBB ภายใต้ JAS หากยังคงประกอบธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเพียงอย่างเดียว โดยไม่ได้ประกอบธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ หรือมิได้รับการสนับสนุนทางการตลาดจาก JAS การคงความสามารถในการแข่งขัน ส่วนแบ่งตลาด และความสามารถในการชำระค่าเช่าแก่กองทุนรวมฯ อาจลดลง	หากอนาคต TTTBB ภายใต้ AWN จะยังคงประกอบธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงเพียงอย่างเดียว โดยไม่ได้ประกอบธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ AWN น่าจะสามารถให้การสนับสนุนทางการตลาด และด้านกลยุทธ์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการขายพ่วงผลิตภัณฑ์อินเทอร์เน็ตบ้านและบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (FMC) ซึ่งน่าจะทำให้ TTTBB ภายใต้ AWN สามารถเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และคงความสามารถในการชำระค่าเช่าแก่กองทุนรวมฯ ได้  อย่างไรก็ตาม ความรุนแรงของการ

ความแตกต่าง	TTTBB ภายใต้ JAS	TTTBB ภายใต้ AWN
ตลาดของ TTTBB ลดลงจากร้อยละ 33.5 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 28.30 ในปี 2564 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวส่งผลโดยตรงต่อผลการดำเนินงานของ TTTBB ในช่วงที่ผ่านมา		แข่งขันจะขึ้นอยู่กับผู้เล่น 3 รายหลักคือ NT ADVANC และ TRUE ซึ่งจะแตกต่างจากปัจจุบันที่ขึ้นอยู่กับผู้เล่น 4 ราย

7.5.6 การวิเคราะห์ส่วนแบ่งการตลาดและ ARPU ระหว่าง JAS และ AWN



การแข่งขันในตลาดบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในประเทศไทย เริ่มมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อ ADVANC (ดำเนินการโดย AWN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ADVANC ในการทำตลาดบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีส่วนแบ่งการตลาดมากที่สุดเริ่มเข้ามาในธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในปี 2558 ในช่วงระยะเวลา 6 ปีที่ผ่านมา AWN เพิ่มส่วนแบ่งการตลาดจากร้อยละ 0 เป็นร้อยละ 13.09 ในปี 2564 (ที่มา: กสทช.) ส่งผลให้ส่วนแบ่งการตลาดของ 3BB บางส่วนลดลงจากร้อยละ 33.50 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 28.30 ในปี 2564

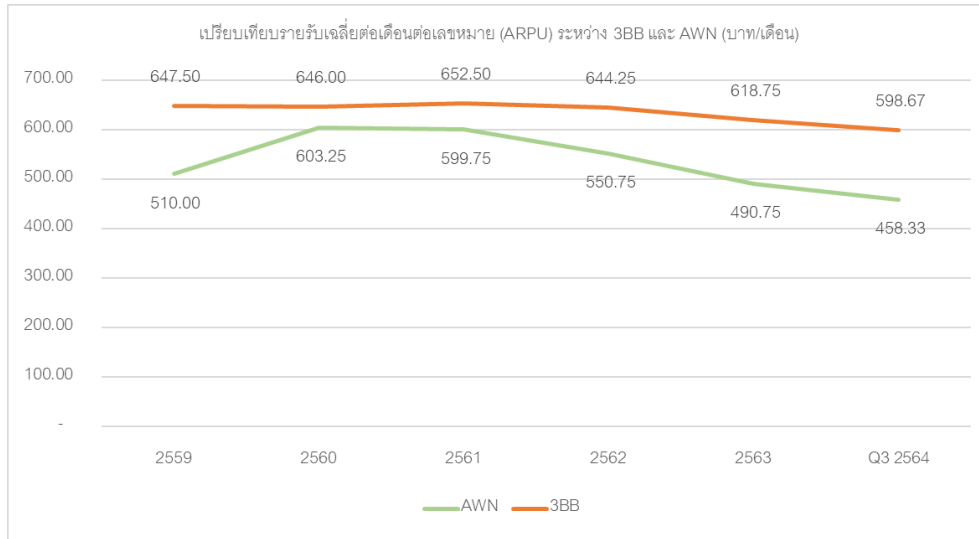
ส่วนแบ่งตลาดของบริการค่าบริการอินเทอร์เน็ตประจำที่	2559	2560	2561	2562	2563	Q3/2564
AWN (ล้านราย)	0.30	0.52	0.74	1.04	1.34	1.67
อัตราการใช้ (ร้อยละ)		70.60	42.14	41.50	28.56	24.79
3BB (ล้านราย)	2.42	2.73	2.94	3.17	3.42	3.61
อัตราการใช้ (ร้อยละ)		12.72	7.89	7.84	7.88	5.47

ที่มา : กสทช.

หมายเหตุ : ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2565 3BB มีจำนวนผู้ใช้บริการรวม 3.71 ล้านราย เมื่อหักจำนวนผู้ใช้บริการ ภาคองค์กร ลูกค้ำ WIFI กลุ่ม Barter กลุ่มที่ใช้ในกิจการภายใน กลุ่มบริการเสริมอื่น และกลุ่มลูกค้ำที่มีหนี้ค้างออก เป็นต้น จะมียอดผู้ใช้บริการสำหรับลูกค้ำทั่วไปในส่วนที่เป็น Fixed Broadband และที่สามารถเก็บเงินได้ ประมาณ 2.41 ล้านราย (ที่มา : คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย. 2565 ของ JAS)

ทั้งนี้ หากพิจารณาส่วนแบ่งการตลาดของบริการค่าบริการอินเทอร์เน็ตประจำที่ตามจำนวนผู้ใช้งานในช่วงระยะเวลา 6 ปีที่ผ่านมา AWN เป็นผู้เล่นรายใหม่ในตลาดบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตที่มีอัตราการใช้สูงกว่าร้อยละ 20.00 ในแต่ละปี ทำให้จากเดิม

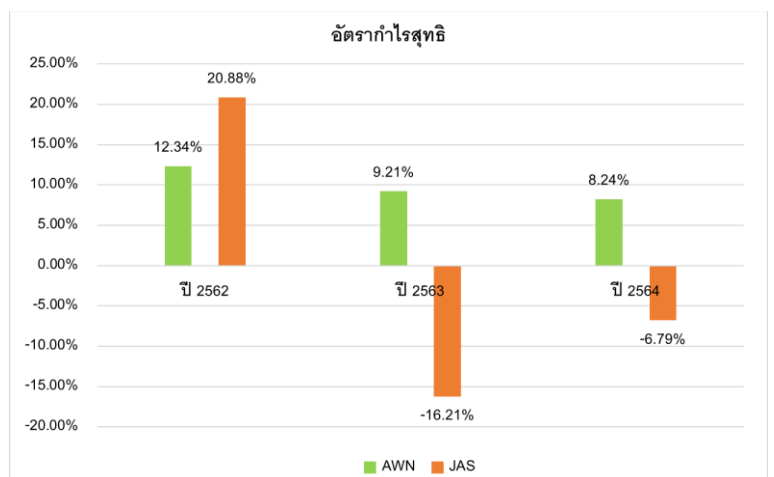
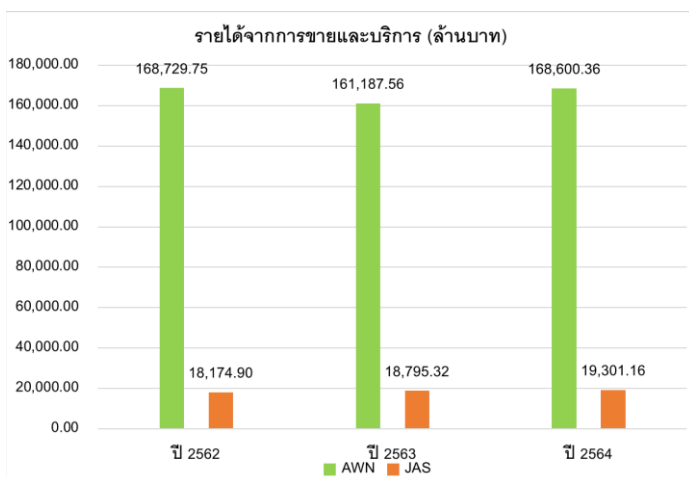
ในปี 2559 มีจำนวนผู้ใช้งานจำนวน 0.30 ล้านราย เพิ่มเป็น 1.67 ล้านรายในไตรมาส 3 ปี 2564 ซึ่งสอดคล้องกับส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มเป็นร้อยละ 13.09 อย่างไรก็ตาม 3BB มีอัตราการเติบโตของผู้ใช้งานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกันแต่มีอัตราการเติบโตที่ต่ำกว่า AWN

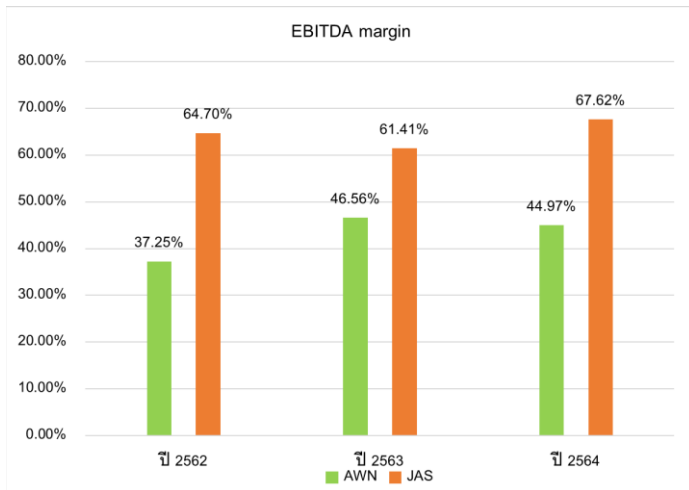


ที่มา: กสทช.

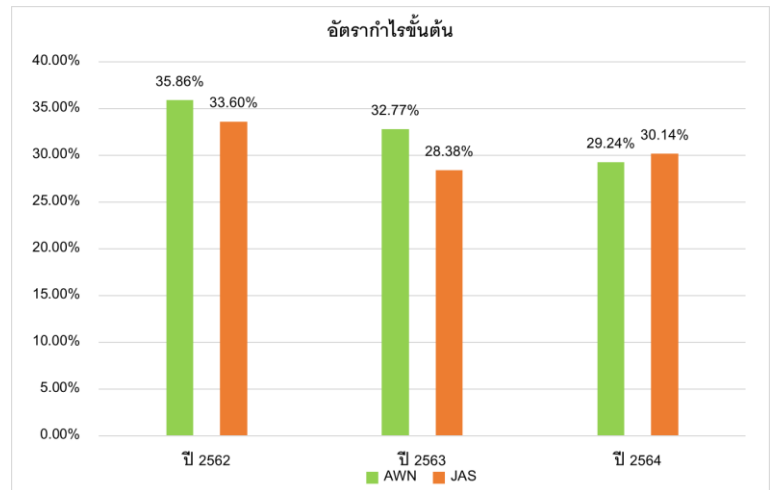
การให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตมีการแข่งขันอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่อดีต โดยที่ผ่านมาผู้ประกอบการเน้นการแข่งขันด้านราคา และการให้บริการด้านความเร็วที่สูงขึ้น พร้อมกับการปรับกลยุทธ์การแข่งขัน เช่น การตัดราคาค่าบริการ การแถมความเร็วเพิ่ม การเพิ่มแพ็คเกจเสริมต่างๆ เข้ามาดึงดูดใจลูกค้า โดยสังเกตได้จาก ARPU ของ 3BB และ AWN มีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นมา อย่างไรก็ตาม ไตรมาส 3 ปี 2564 ARPU เฉลี่ยของ 3BB ยังสูงกว่า AWN อยู่ประมาณ 140 บาท หรือสูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 30.00

### 7.5.7 เปรียบเทียบฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรระหว่าง JAS และ AWN





ที่มา: งบการเงิน AWN และ JAS



หากพิจารณาความสามารถในการสร้างรายได้ ระหว่าง JAS และ AWN ตามข้อมูลข้างต้น จะเห็นได้ว่าข้อมูลในอดีต AWN มีรายได้จากการขายและบริการมากกว่า JAS ประมาณ 8 – 9 เท่า และมีอัตราค่าไร้ชั้นต้นสูงกว่า JAS อย่างสม่ำเสมอ เว้นแต่ปี 2564 เนื่องจากการฟื้นตัวของภาคเศรษฐกิจทำให้ AWN มีค่าใช้จ่ายทางการตลาดเพิ่มขึ้นจากการจัดกิจกรรม แคมเปญต่างๆ แม้ว่า EBITDA Margin ของ JAS จะสูงกว่า AWN ซึ่งเป็นผลจาก JAS บันทึกรายการที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทรัพย์สินกับกองทุนรวมฯ ภายใต้คำตัดจำหน่ายของสัญญาเช่าทางการเงิน ซึ่งยังไม่ได้รวมใน EBITDA ทั้งนี้ หากพิจารณาผลการดำเนินงาน จะเห็นว่า AWN มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่า JAS อย่างสม่ำเสมอเว้นแต่ในปี 2562 เนื่องจากในปีดังกล่าว JAS ขายทรัพย์สินให้แก่กองทุนรวมฯ

### 7.5.8 เปรียบเทียบงบแสดงฐานะทางการเงินระหว่าง JAS กับ AWN

#### ตารางสรุปสินทรัพย์ JAS

สินทรัพย์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	23,007.57	17.72	1,126.97	1.12	1,553.23	1.62
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	3,166.84	2.44	3,199.36	3.18	3,228.59	3.38
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	166.79	0.13	319.14	0.32	270.08	0.28
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	17.74	0.01	26.25	0.03	396.88	0.41
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>27,949.14</b>	<b>21.53</b>	<b>5,260.09</b>	<b>5.23</b>	<b>5,954.87</b>	<b>6.23</b>
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	3,997.79	3.08	3,668.95	3.65	3,350.87	3.50
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,428.93	1.10	1,235.87	1.23	1,258.96	1.32
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	34,373.64	26.48	33,205.17	33.02	32,746.27	34.24
สินทรัพย์สิทธิการใช้	60,857.61	46.88	55,693.80	55.38	50,487.69	52.79
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	313.67	0.24	852.72	0.85	927.62	0.97
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>101,858.52</b>	<b>78.47</b>	<b>95,312.44</b>	<b>94.77</b>	<b>89,679.67</b>	<b>93.77</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>129,807.66</b>	<b>100.00</b>	<b>100,572.53</b>	<b>100.00</b>	<b>95,634.54</b>	<b>100.00</b>

ที่มา : งบการเงิน JAS

## ตารางสรุปสินทรัพย์ AWN

สินทรัพย์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	13,214.68	5.20	12,303.73	3.78	7,477.07	2.27
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	15,038.15	5.92	14,748.06	4.53	16,416.89	4.99
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	1,868.74	0.74	1,448.32	0.45	1,819.81	0.55
สินค้าคงเหลือ	4,644.68	1.83	2,309.09	0.71	2,093.45	0.64
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>34,936.74</b>	<b>13.76</b>	<b>30,982.42</b>	<b>9.53</b>	<b>28,693.64</b>	<b>8.72</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	107,836.99	42.46	105,824.58	32.54	101,906.41	30.97
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	68,075.87	20.93	53,304.40	16.20
ค่าความนิยม	2,846.77	1.12	2,846.77	0.88	2,846.77	0.87
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นนอกจากค่าความนิยม	316.24	0.12	1,927.87	0.59	5,279.05	1.60
ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคม	103,099.57	40.60	110,241.53	33.90	131,793.80	40.06
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,757.75	1.09	3,447.24	1.06	3,232.89	0.98
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,166.77	0.85	1,830.48	0.56	1,900.13	0.58
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>219,024.29</b>	<b>86.24</b>	<b>294,229.08</b>	<b>90.47</b>	<b>300,304.19</b>	<b>91.28</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>253,961.03</b>	<b>100.00</b>	<b>325,211.50</b>	<b>100.00</b>	<b>328,997.83</b>	<b>100.00</b>

ที่มา : งบการเงิน AWN

JAS มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 อยู่ประมาณ 95,634.54 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ที่เกิดจากสิทธิการใช้งานในทรัพย์สินที่เป็นเส้นใยแก้วนำแสงที่ TTTBB เข้าจาก JASIF จำนวนประมาณ 50,487.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.79 ในขณะที่มีสินทรัพย์ที่เป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 32,746.27 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.24 ของทรัพย์สินรวม ในขณะที่ AWN ที่มีสินทรัพย์ขนาดใหญ่กว่า JAS ประมาณ 3.5 เท่า ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงสินทรัพย์หมุนเวียน JAS มีสินทรัพย์หมุนเวียน 5,954.87 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 6.23 ของสินทรัพย์รวม ในขณะที่ AWN มีสินทรัพย์หมุนเวียนประมาณ 28,693.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.72 ของสินทรัพย์รวม และเมื่อพิจารณาเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด JAS มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 1,553.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.62 ของสินทรัพย์รวม ในขณะที่ AWN มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 7,477.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.27 ของสินทรัพย์

## ตารางสรุปหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น JAS

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>หนี้สิน</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	1,604.13	1.24	1,768.47	1.76	2,681.65	2.80
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,516.19	1.94	3,273.89	3.26	2,791.60	2.92
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	840.66	0.65	3,317.88	3.30	633.70	0.66
หนี้สินตามสัญญาเช่า	3,896.21	3.00	4,201.33	4.18	4,318.15	4.52

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สำรองการประกันรายได้ค่าเช่า	3,084.89	2.38	3,099.16	3.08	3,134.75	3.28
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>20,898.32</b>	<b>16.10</b>	<b>18,365.88</b>	<b>18.26</b>	<b>15,874.39</b>	<b>16.60</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินระยะยาว - สรุทธิจากส่วนที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	2,780.35	2.14	-	-	3,494.94	3.65
เจ้าหนี้ตามสัญญาประนีประนอมยอมความ	1,318.47	1.02	1,177.25	1.17	783.08	0.82
หนี้สินตามสัญญาเช่า	56,191.00	43.29	52,251.22	51.95	48,178.06	50.38
สำรองการประกันรายได้ค่าเช่า	23,277.15	17.93	20,555.41	20.44	17,224.61	18.01
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>86,986.58</b>	<b>67.01</b>	<b>76,520.28</b>	<b>76.08</b>	<b>74,159.60</b>	<b>77.54</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>107,884.89</b>	<b>83.11</b>	<b>94,886.16</b>	<b>94.35</b>	<b>90,033.99</b>	<b>94.14</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว	4,777.69	3.68	4,296.41	4.27	4,296.41	4.49
กำไร (ขาดทุน) สะสม	8,626.94	6.65	(9,165.65)	(9.11)	(10,439.09)	(10.92)
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	258.18	0.20	4,644.94	4.62	1,550.53	1.62
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>20,890.72</b>	<b>16.09</b>	<b>4,644.94</b>	<b>4.62</b>	<b>4,436.58</b>	<b>4.64</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	1,032.04	0.80	5,686.38	5.65	1,163.97	1.22
<b>รวมส่วนขาดของผู้ถือหุ้น</b>	<b>21,922.76</b>	<b>16.89</b>	<b>5,686.38</b>	<b>5.65</b>	<b>5,600.55</b>	<b>5.86</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>129,807.66</b>	<b>100.00</b>	<b>100,572.53</b>	<b>100.00</b>	<b>95,634.54</b>	<b>100.00</b>

ที่มา : งบการเงิน JAS

## ตารางสรุปหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น AWN

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>หนี้สิน</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	4,900.00	1.51	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	36,102.97	14.22	34,645.24	10.65	38,688.74	11.76
รายได้ค่าบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รับล่วงหน้า	4,149.82	1.63	4,309.47	1.33	4,032.47	1.23
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	24,852.25	9.79	13,848.37	4.26	14,131.68	4.30
ส่วนของใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคม ค้างจ่ายที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	24,490.13	9.64	10,538.02	3.24	10,903.22	3.31
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	15,226.51	4.68	15,255.90	4.64
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	33,900.00	13.35	38,900.00	11.96	50,100.00	15.23
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>126,037.42</b>	<b>49.63</b>	<b>123,535.20</b>	<b>37.99</b>	<b>134,131.43</b>	<b>40.77</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินระยะยาว	69,154.73	27.23	79,301.19	24.38	67,203.73	20.43
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	-	53,521.83	16.46	39,565.76	12.03
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	1,661.86	0.65	1,832.14	0.56	1,932.14	0.59
ประมาณการซื้อกำหนดสำหรับกรรรถถนน	364.05	0.14	418.83	0.13	446.74	0.14



หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 62		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 63		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 64	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมค้างจ่าย	37,298.91	14.69	42,911.01	13.19	61,415.65	18.67
ส่วนปรับมูลค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมรับรู้	3,283.53	1.29	3,283.53	1.01	-	-
หนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	1,225.26	0.38	722.08	0.22
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>111,918.99</b>	<b>44.07</b>	<b>182,626.29</b>	<b>56.16</b>	<b>171,392.58</b>	<b>52.10</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>237,956.42</b>	<b>93.70</b>	<b>306,161.49</b>	<b>94.14</b>	<b>305,524.02</b>	<b>92.87</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว	1,350.00	0.53	1,350.00	0.42	1,350.00	0.41
กำไร (ขาดทุน) สะสม	15,304.09	6.03	19,247.92	5.92	23,268.14	7.07
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	-	-	(895.23)	(0.28)	(492.04)	(0.15)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	20.18	0.01	16.98	0.01	17.38	0.01
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>16,004.61</b>	<b>6.30</b>	<b>19,050.01</b>	<b>5.86</b>	<b>23,473.81</b>	<b>7.13</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>253,961.03</b>	<b>100.00</b>	<b>325,211.50</b>	<b>100.00</b>	<b>328,997.83</b>	<b>100.00</b>

ที่มา : งบการเงิน AWN

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 JAS มีหนี้สินรวม 90,033.99 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 94.14 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งถือว่าสูงกว่า AWN ที่มีหนี้สินร้อยละ 92.87 ของสินทรัพย์รวม โดยหนี้สินของ JAS ส่วนใหญ่ที่สำคัญเป็นหนี้สินไม่หมุนเวียนจากหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 48,178.06 ล้านบาท หรือเป็นร้อยละ 50.38 ของสินทรัพย์รวม และหนี้สินจากสำรองการประกันรายได้ค่าเช่าจากการเช่าทรัพย์สินของ JASIF จำนวนประมาณ 17,224.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.01 ของสินทรัพย์รวม สำหรับหนี้สินขึ้นอย่งมีนัยสำคัญของ JAS คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเพิ่มขึ้นเป็น 3,494.94 ล้านบาท จากเดิมที่ไม่เคยมีในปี 2563 ซึ่งการที่เงินกู้ยืมดังกล่าวเพิ่มขึ้นแสดงถึงสภาพคล่องทางการเงินของ JAS ที่ลดลง ทำให้มีความจำเป็นต้องก่อภาระหนี้เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา สำหรับ AWN มีหนี้สินส่วนใหญ่ เป็นหนี้สินจากหนี้สินระยะยาว และหนี้สินจากใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมค้างจ่าย จำนวน 67,203.73 ล้านบาท และ 61,415.65 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินทั้ง 2 รายการนี้รวมกันคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.10 ของหนี้สินทั้งหมดของ AWN ในขณะที่หนี้สินอื่นๆ ได้แก่ หนี้สินจากเจ้าหนี้การค้า และหนี้สินตามสัญญาเช่า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 JAS มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 4,296.41 ล้านบาท มีส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ 4,436.58 ล้านบาท โดยมีขาดทุนสะสมอยู่จำนวน 10,439.09 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลขาดทุนสะสมมาตั้งแต่ปี 2563 . ในขณะที่ AWN มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 1,350.00 ล้านบาท มีส่วนของผู้ถือหุ้น 23,473.81 ล้านบาท โดยมีกำไรสะสม 23,268.14 ล้านบาท ซึ่งถือว่ากำไรสะสมมากกว่าร้อยละ 50 ของส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้ AWN มีฐานะการเงินที่มั่นคงสูง เมื่อเทียบกับ JAS ที่มีผลขาดทุนสะสมมากกว่า 10,439.09 ล้านบาท

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	JAS			AWN		
	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่
	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 63	31 ธ.ค. 64	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 63	31 ธ.ค. 64
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	4,814.07	2,211.51	8,155.48	61,463.72	72,925.05	72,335.94
เงินสดจากกิจกรรมลงทุน	31,147.39	(415.89)	(971.26)	(23,357.90)	(51,464.97)	(41,810.48)
เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(13,853.13)	(23,676.22)	(6,757.95)	(28,889.81)	(22,344.11)	(35,351.71)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเปลี่ยนแปลงสุทธิ	22,108.32	(21,880.60)	426.26	9,216.01	(884.03)	(4,826.25)

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	JAS			AWN		
	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่	12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่
	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 63	31 ธ.ค. 64	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 63	31 ธ.ค. 64
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายปี	23,007.57	1,126.97	1,553.23	13,214.68	12,303.73	7,477.07

ที่มา : งบการเงิน JAS และ AWN

JAS มีเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2564 จำนวน 8,155.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ที่ 2,211.51 ล้านบาท ทั้งนี้ มีเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ระยะยาวของ TTTBB ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ มีประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดไถ่ถอนจำนวน 1,373,500 หน่วย มูลค่า 1,351 ล้านบาท มีเงินสดใช้ไปในการลงทุนเพิ่มขึ้นเป็น 971.26 ล้านบาท จากเงินที่ใช้ในการลงทุนที่ 415.89 ล้านบาทในปี 2563 เนื่องจากการได้รับเงินปันผลจากบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นกว่าปีก่อนหน้า มีเงินใช้ไปในกิจกรรมทางการเงินปี 2564 จำนวน 6,757.95 ล้านบาท เป็นผลมาจากการจ่ายชำระหนี้สินสัญญาเช่ามูลค่าและการจ่ายดอกเบี้ยในปี 2564

AWN เงินสดสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2564 จำนวน 72,335.94 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 ที่ 72,925.05 ล้านบาท เงินสดใช้ไปในการลงทุนลดลงจาก 51,464.97 ล้านบาทในปี 2563 เป็น 41,810.48 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระใบอนุญาตใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมที่ลดลง เงินสดใช้ไปในการจัดหาเงินในปี 2564 เท่ากับ 35,351.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่ 22,344.11 ล้านบาท เนื่องจาก AWN มีการจ่ายชำระเงินกู้ระยะสั้นแก่สถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

#### อัตราส่วนทางการเงิน

	JAS			AWN		
	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.61	0.29	0.38	0.28	0.25	0.21
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.57	0.24	0.30	0.22	0.22	0.18
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.30	0.12	0.48	0.58	0.58	0.56
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเฉลี่ย (เท่า)	5.73	5.90	6.01	10.76	10.82	10.82
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	63	61	60	33	33	33
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงคลังเฉลี่ย (เท่า)	-	-	-	7.17	8.36	16.52
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	-	-	-	50	43	21
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย (เท่า)	4.06	4.65	4.45	4.88	4.56	4.60
ระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ย (วัน)	89	77	81	73	79	78
Cash Cycle	(26)	(16)	(21)	9	(2)	(23)

ปี 2564 JAS มีอัตราส่วนสภาพคล่อง ที่ดีขึ้นจากปี 63 ทั้งอัตราส่วนสภาพคล่อง และ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ที่ 0.38 และ 0.30 เท่า ตามลำดับ ซึ่งมีอัตราส่วนสภาพคล่องสูงกว่า AWN ที่มีอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ที่ 0.21 และ 0.18 เท่า ในปี 2564 ตามลำดับ ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องของกระแสเงินสดของ JAS มีอัตราส่วนที่ 0.48 เท่า ซึ่ง ต่ำกว่าของ AWN ที่ 0.56 เท่า แสดงให้เห็นว่า JAS มีสภาพคล่องของกระแสเงินสดค่อนข้างน้อย

JAS มีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยที่ใกล้เคียงเดิมที่ 60 วัน แต่ระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 64 ที่ 81 วัน ทำให้ Cash Cycle ของ JAS ปี 64 ติดลบที่ 21 วัน แต่ AWN มีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยคงที่ที่ 33 วัน ซึ่งแสดงถึงความสม่ำเสมอในการชำระหนี้ของลูกหนี้การค้า โดยระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่ 21 วันในปี 2564 และระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ย 78 วัน ทำให้ AWN มี Cash Cycle ติดลบที่ 23 วัน ซึ่งมีระยะเวลาใกล้เคียงกันกับ JAS

	JAS			AWN		
	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1/</sup> (เท่า)	3.19	13.58	14.01	8.00	10.81	7.94
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) (เท่า)	5.20	1.28	2.22	5.29	3.23	2.99

หมายเหตุ : 1/ คำนวณจากเงินกู้ยืมระยะสั้น ระยะยาว และหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

ตั้งแต่ปี 2562 – ถึงไตรมาส 2 ปี 2565 JAS มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่า AWN อย่างมีนัยสำคัญนั้นบ่งบอกว่า JAS มีความเสี่ยงทางโครงสร้างทางการเงินสูงกว่า AWN โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2562 JAS มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงถึง 14.01 เท่า ซึ่งต่างจาก AWN ที่มี 7.94 เท่า ทั้งนี้ หากพิจารณาถึง DSCR ในปีระหว่างปี 2562 – 2564 AWN มี DSCR สูงกว่า JAS อย่างต่อเนื่องซึ่งแสดงให้เห็นว่าความสามารถในการชำระหนี้ของ AWN สูงกว่า JAS

#### 7.5.9 เปรียบเทียบความสามารถในการจ่ายชำระค่าเช่า JAS และ AWN

เมื่อพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ ทั้งความมั่นคงทางธุรกิจ โดยพิจารณาจาก 1) ผู้ถือหุ้น และ 2) ฐานะทางการเงิน โดยเมื่อพิจารณาจากผู้ถือหุ้น AWN มีผู้ถือหุ้นลำดับสุดท้าย (Ultimate Shareholders) สองรายใหญ่คือ SINGTEL STRATEGIC INVESTMENTS PTE LTD (ดำเนินกิจการด้านคมนาคมรายใหญ่ที่มีชื่อเสียงในระดับอาเซียน) และ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (ดำเนินกิจการด้านการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติและพลังงานหมุนเวียน รวมถึงมีการลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน และธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง) ซึ่งผู้ถือหุ้นใหญ่ทั้ง 2 รายมีฐานะการเงินที่มั่นคง และจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามลำดับ ทั้งนี้ JAS มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือนายพิชญ์ โพธารามิก โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นประมาณร้อยละ 54.65 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด หรือจำนวน 4.69 ล้านหุ้น (ข้อมูลผู้ถือหุ้น JAS ณ วันที่ 25 ก.ค. 2565 ที่มา : SET)

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากรายได้ และกำไรสุทธิพบว่า AWN มีกำไรจากการดำเนินงานสม่ำเสมอ ในขณะที่ในปัจจุบัน JAS มีผลการดำเนินงานขาดทุนต่อเนื่องติดต่อกันในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ไม่นับผลกำไรจากการทรัพย์สินเข้ากองทุนรวมฯ) มีภาระต้นทุนทางการเงิน และต้นทุนการประกอบธุรกิจที่สูงกว่า AWN ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ และกระแสเงินสดในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตที่มีการแข่งขันสูงขึ้น

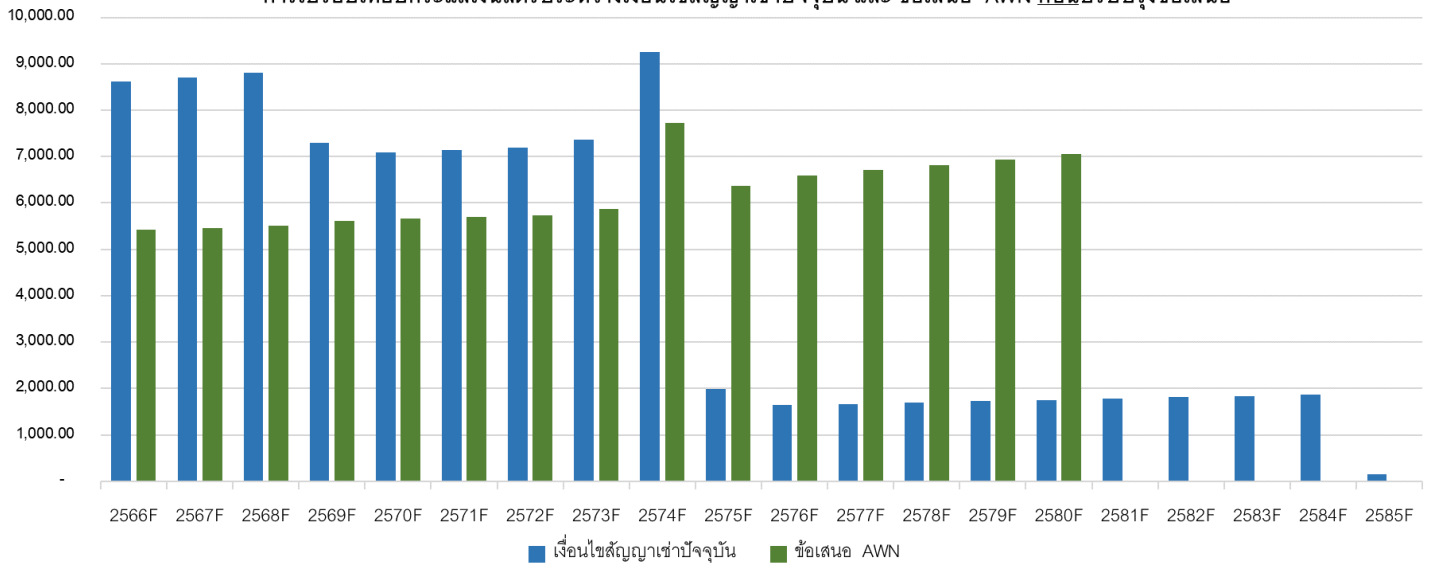
จากแนวโน้มการลดลงของรายได้ และกำไรสุทธิของ JAS ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินว่า JASIF มีความเสี่ยงในการได้รับชำระค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงจาก JAS มากกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับ AWN

#### 7.5.10 AWN มีการปรับปรุงเงื่อนไข 2 ครั้ง เพื่อให้กองทุนรวมฯ มีกระแสเงินสดรับระหว่างปี 2566 – 2570 ตามข้อเสนอของ AWN ใกล้เคียงกับเงื่อนไขสัญญาเช่าปัจจุบันมากขึ้น

ตามที่กองทุนรวมฯ ได้รับข้อเสนอจาก AWN เพิ่มเติมเกี่ยวกับเงื่อนไขการชำระค่าเช่าล่วงหน้าภายใต้สัญญาเช่าหลัก โดยกำหนดให้ TTTBB ชำระค่าเช่าล่วงหน้าให้แก่ JASIF รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 3,000.00 ล้านบาท โดยแบ่งการชำระออกเป็น 3 งวด ๆ ละ 1,000.00 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นงวดระหว่างปี 2566 – 2568 (รายละเอียดตามหนังสือแจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ฉบับลงวันที่ 12 กันยายน 2565 เรื่องแจ้งเปลี่ยนแปลงวันจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนครั้งที่ 1/2565 และวาระการประชุม) และ AWN ได้ช่วยเจรจาประสานกับธนาคารกรุงเทพจึงทำให้กองทุนรวมฯ ได้ลดอัตราดอกเบี้ยและขยายระยะเวลาการชำระคืนหนี้เงินกู้ไปจนถึงปี 2575 (รายละเอียดตามหนังสือแจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ฉบับลงวันที่ 14 กันยายน 2565 เรื่องความยินยอมของธนาคารกรุงเทพ (จำกัด) มหาชน ในการลดอัตราดอกเบี้ยและขยายระยะเวลาการชำระคืนหนี้เงินกู้ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน (JASIF))

ดังนั้น หากพิจารณาถึงรายการกระแสเงินสดที่มีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากการปรับปรุงเงื่อนไข ประกอบด้วย รายได้จากสัญญาเช่า เงินชำระคืนเงินกู้ ดอกเบี้ยจ่าย และ รายได้รับล่วงหน้า จะเห็นว่าการแก้ไขข้อเสนอของ AWN สามารถช่วยทดแทนกระแสเงินสดรับที่สูญเสียไปเมื่อเปรียบเทียบกับสัญญาเช่าปัจจุบัน โดยในปี 2566 – 2570 กระแสเงินสดรับภายหลังปรับปรุงข้อเสนอใหม่ของ AWN จะต่ำกว่าเงื่อนไขปัจจุบันที่ร้อยละ 9.39 – 13.46 (ตามรายละเอียดรูปภาพการเปรียบเทียบกระแสเงินสดรับระหว่างเงื่อนไขสัญญาเช่าปัจจุบัน และ ข้อเสนอ AWN ภายหลังปรับปรุงข้อเสนอด้านล่าง) ซึ่งดีขึ้นกว่าข้อเสนอเดิมของ AWN ที่ต่ำกว่าเงื่อนไข สัญญาเช่าปัจจุบันที่ร้อยละ 20.05 – 37.31 (ตามรายละเอียดรูปภาพการเปรียบเทียบกระแสเงินสดรับระหว่างเงื่อนไขสัญญาเช่าปัจจุบัน () และ ข้อเสนอ AWN ก่อนปรับปรุงข้อเสนอ ด้านล่าง)

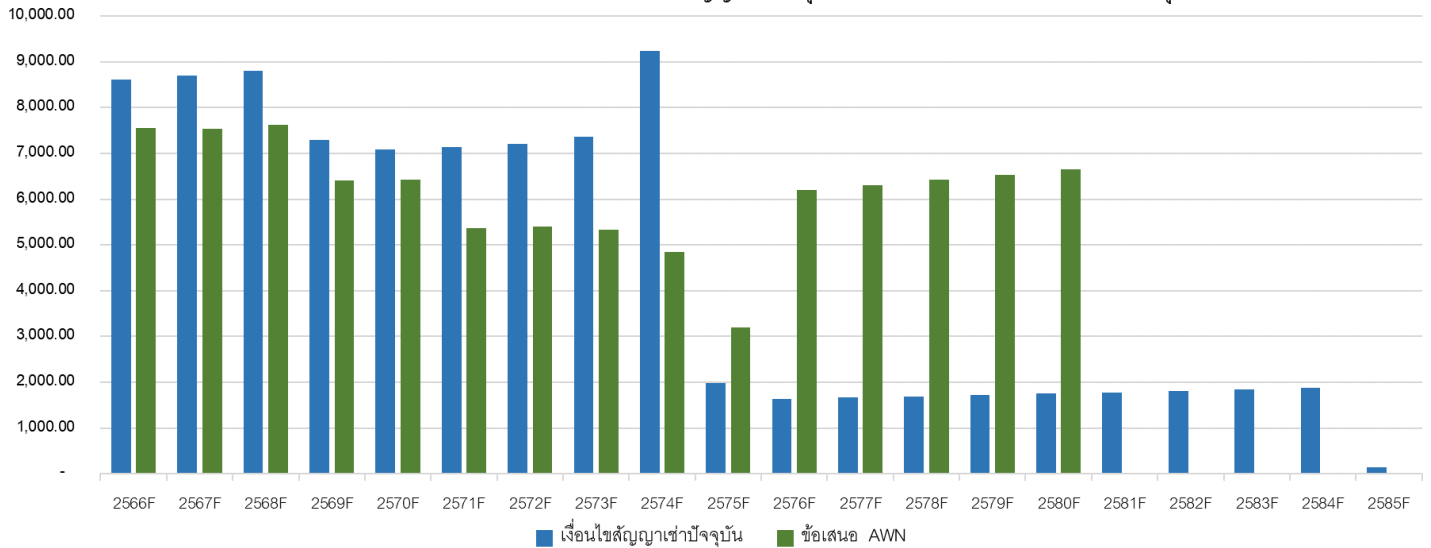
การเปรียบเทียบกระแสเงินสดรับระหว่างเงื่อนไขสัญญาเช่าปัจจุบัน และ ข้อเสนอ AWN ก่อนปรับปรุงข้อเสนอ



(ล้านบาท)	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
คาดการณ์กระแสเงินสดรับตามเงื่อนไขสัญญาเช่าปัจจุบันและต่อสัญญาด้วยค่าเช่า 100 บาท จำนวน 10 ปี)	8,619.41	8,708.07	8,807.52	7,298.45	7,092.65	7,140.17	7,200.74	7,371.79	9,246.01	1,991.32
คาดการณ์กระแสเงินสดรับตามข้อเสนอ AWN	5,423.52	5,458.81	5,503.99	5,607.80	5,670.25	5,694.01	5,730.44	5,876.93	7,726.19	6,368.65
ผลต่าง	(3,195.89)	(3,249.26)	(3,303.52)	(1,690.65)	(1,422.40)	(1,446.16)	(1,470.31)	(1,494.86)	(1,519.83)	4,377.34
ร้อยละ	-37.08%	-37.31%	-37.51%	-23.16%	-20.05%	-20.25%	-20.42%	-20.28%	-16.44%	219.82%

(ล้านบาท)	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F
คาดการณ์กระแสเงินสดรับตามเงื่อนไขสัญญาเช่าปัจจุบันและต่อสัญญาด้วยค่าเช่า 100 บาท จำนวน 10 ปี)	1,640.22	1,667.61	1,695.46	1,723.78	1,752.56	1,781.83	1,811.59	1,841.84	1,872.60	151.27
คาดการณ์กระแสเงินสดรับตามข้อเสนอ AWN	6,599.76	6,709.98	6,822.03	6,935.96	7,051.79	-	-	-	-	-
ผลต่าง	4,959.54	5,042.36	5,126.57	5,212.18	5,299.23	(1,781.83)	(1,811.59)	(1,841.84)	(1,872.60)	(151.27)
ร้อยละ	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA

การเปรียบเทียบกระแสเงินสดระหว่างเงินไขสัญญาเช่าปัจจุบัน และ ข้อเสนอ AWN ภายหลังจากปรับปรุงข้อเสนอ



(ล้านบาท)	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
คาดการณ์กระแสเงินสดรับตามเงินไขสัญญาเช่าปัจจุบันและต่อสัญญาด้วยค่าเช่า 100 บาท จำนวน 10 ปี)	8,619.41	8,708.07	8,807.52	7,298.45	7,092.65	7,140.17	7,200.74	7,371.79	9,246.01	1,991.32
คาดการณ์กระแสเงินสดรับตามตามข้อเสนอ AWN	7,561.27	7,538.18	7,621.87	6,417.11	6,426.31	5,370.89	5,402.06	5,340.18	4,840.94	3,204.53
ผลต่าง	(1,058.14)	(1,169.89)	(1,185.65)	(881.34)	(666.34)	(1,769.28)	(1,798.68)	(2,031.61)	(4,405.08)	1,213.21
ร้อยละ	-12.28%	-13.43%	-13.46%	-12.08%	-9.39%	-24.78%	-24.98%	-27.56%	-47.64%	60.93%

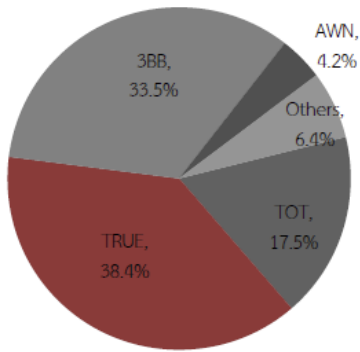
(ล้านบาท)	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F
คาดการณ์กระแสเงินสดรับตามเงินไขสัญญาเช่าปัจจุบันและต่อสัญญาด้วยค่าเช่า 100 บาท จำนวน 10 ปี)	1,640.22	1,667.61	1,695.46	1,723.78	1,752.56	1,781.83	1,811.59	1,841.84	1,872.60	151.27
คาดการณ์กระแสเงินสดรับตามตามข้อเสนอ AWN	6,199.76	6,309.98	6,422.03	6,535.96	6,651.79	-	-	-	-	-
ผลต่าง	4,559.54	4,642.36	4,726.57	4,812.18	4,899.23	(1,781.83)	(1,811.59)	(1,841.84)	(1,872.60)	(151.27)
ร้อยละ	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA

จากการปรับปรุงเงื่อนไขของ AWN ต่อกองทุนรวมฯ ดังกล่าวจะส่งผลให้ผู้ถือหน่วยลงทุนที่ต้องการกระแสเงินสดในระยะสั้น (ระหว่างปี 2566-2570) ได้รับผลกระทบน้อยลงหากผู้ถือหน่วยลงทุนตัดสินใจให้มีอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้

7.5.11 ความแตกต่างของตลาดบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในช่วง 7 ปีที่ผ่านมา

7.5.11.1 ภาพรวมตลาดบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในปี 2558

กองทุนรวมฯ ถูกจัดตั้งขึ้นในวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2558 ซึ่งในขณะนั้น สภาพธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตมีความแตกต่างกับปัจจุบันพอสมควร โดยหากพิจารณาจากข้อมูลด้านล่าง ในปี 2558 TTTBB มีส่วนแบ่งตลาดอยู่ประมาณร้อยละ 33.5 ซึ่งในขณะนั้น TTTBB มีส่วนแบ่งตลาดน้อยกว่า TRUE ซึ่งเป็นผู้นำประมาณร้อยละ 4.9 และภาพรวม ARPU เฉลี่ยของอุตสาหกรรมอยู่ที่ประมาณ 646 บาทต่อเดือน (ปี 2559) โดยการเข้าถึงบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตส่วนใหญ่ (ร้อยละ 71.92) ใช้ช่องทาง xDSL ซึ่ง xDSL ถือเป็นสินทรัพย์หลักของ TTTBB ในอดีต



ที่มา: กสทช.

	4Q2558
จำนวนผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงทั้งหมด (พันราย)	6,229.2
อัตราการเข้าถึงโทรศัพท์ประจำที่ต่อประชากร	9.26%
อัตราการเข้าถึงโทรศัพท์ประจำที่ต่อครัวเรือน	29.21%
สัดส่วนการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตความเร็วสูง แยกตามประเภทของการเชื่อมต่อ	
Cable Broadband	9.10%
Fiber optical	14.66%
Others	4.32%
xDSL	71.92%

7.5.11.2 ภาพรวมตลาดบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในปี 2564

ในปี 2564 ภาพรวม ARPU เฉลี่ยของอุตสาหกรรมลดลงจากปี 2559 อย่างมีนัยสำคัญโดยข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ARPU เฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ประมาณ 506 บาทต่อปีปรับลดลงจากปี 2559 จำนวน 140 บาทต่อเดือนหรือคิดเป็นร้อยละ 21.68 (ที่มา: กสทช.) นอกจากนี้ TTTBB ยังมีส่วนแบ่งตลาดลดลงเหลือประมาณร้อยละ 28.30 ลดลงร้อยละ 5.20 จากปี 2559 โดย AWN มีส่วนแบ่งในตลาดเพิ่มขึ้นจากเดิมในปี 2558 เป็นร้อยละ 13.09 ในปี 2564

	4Q2563	1Q2564	2Q2564	3Q2564	4Q2564p
ส่วนแบ่งตลาดของบริการค่าบริการ บริการอินเทอร์เน็ตประจำที่					
TOT	18.15%	-	-	-	-
NT	-	18.69%	19.46%	19.92%	20.41%
TRUE	36.66%	36.18%	35.66%	35.57%	35.31%
3BB	29.75%	29.39%	28.92%	28.30%	27.83%
AWN	11.63%	12.06%	12.44%	13.09%	13.49%
Others	3.82%	3.68%	3.53%	3.12%	2.95%
ค่าดัชนี Herfindahl-Hirschman Index (HHI)	2,708	2,681	2,653	2,644	2,629

ที่มา: กสทช.

7.5.11.3 การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี

	3Q2563	4Q2563	1Q2564	2Q2564	3Q2564 p	% เปลี่ยนแปลง YoY	% เปลี่ยนแปลง QoQ
จำนวนผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงทั้งหมด (ล้านราย)	11.28	11.50	11.88	12.35	12.75	13.03%	3.24%
อัตราการเข้าถึงบริการอินเทอร์เน็ตประจำที่ต่อประชากร	16.56%	16.87%	17.40%	18.09%	18.69%	12.85%	3.31%
อัตราการเข้าถึงบริการอินเทอร์เน็ตประจำที่ต่อครัวเรือน	50.59%	51.55%	53.25%	55.36%	57.19%	13.04%	3.31%
สัดส่วนการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตความเร็วสูง แยกตามประเภทของการเชื่อมต่อ							
Cable Broadband	6.19%	5.47%	0.98%	0.85%	0.73%	-88.17%	-13.71%
Fiber optical	57.64%	58.22%	93.75%	94.64%	95.02%	64.86%	0.40%
Others	1.54%	1.47%	0.26%	0.25%	0.23%	-84.98%	-6.62%
xDSL	34.64%	34.85%	5.01%	4.26%	4.02%	-88.40%	-5.72%

ที่มา: กสทช.

การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ภาพรวมอุตสาหกรรมมีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากที่ผ่านมา xDSL ซึ่งเป็นเทคโนโลยีเก่าที่ผู้ประกอบการทั้ง 3 รายแรกคือ NT TRUE และ TTTBB ใช้ในการทำตลาดในช่วงก่อนปี 2564 อย่างไรก็ดีจะเห็นได้ว่าในปี 2564 อัตราการเข้าถึงบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตมีสัดส่วนของ FTTx เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยในปี 2564 อัตราการเข้าถึงบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตผ่าน FTTx เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 58.22 เป็นร้อยละ 93.75 ในระยะเวลา 3 เดือนส่งผลให้โอกาสในการแข่งขันของผู้เล่นรายใหม่เช่น AWN ซึ่งใช้เทคโนโลยี FTTx เป็นหลักอาจมีความได้เปรียบเนื่องจากไม่มิตำทุนในส่วนของ xDSL มาก่อน โดยการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีดังกล่าวสามารถเห็นได้จากสัดส่วนผู้ใช้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตของ JAS ซึ่งมีสัดส่วนการให้บริการ FTTx เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 72 ในปี 2563

ดังนั้น จากสภาพธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตที่เปลี่ยนไป ทั้งผู้เล่นรายใหม่ และเทคโนโลยี ส่งผลให้ TTTBB ซึ่งเป็นผู้เช่าหลักของกองทุนรวมฯ มีความสามารถในการแข่งขันที่เปลี่ยนแปลงไปจากปี 2558 อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งการคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวโดยเฉพาะอย่างยิ่งเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงสามารถทำได้ยาก ไม่ว่าจะเป็นกองทุนรวมฯ TTTBB หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอื่นๆ

### 7.6 สถานะของคดีความที่ TT&T ฟ้องร้อง TTTBB ให้ชำระหนี้สินจำนวน 229 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2556 TT&T ที่ได้ยื่นฟ้อง TTTBB ต่อศาลจังหวัดนนทบุรีเป็นคดีแพ่ง ฐานผิดสัญญาและเรียก TTTBB ชดใช้เงินเป็นจำนวน 229 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ย เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2557 TTTBB ได้นำบัญชีเงินฝากประจำ จำนวน 229 ล้านบาท ไปวางเป็นหลักประกันแบบไม่ยอมรับผิดต่อศาลจังหวัดนนทบุรี อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2558 ศาลจังหวัดนนทบุรีได้มีคำพิพากษาให้ TTTBB ชำระเงินค่าเสียหายเป็นจำนวนเงิน 229 ล้านบาท พร้อมด้วยดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปีของต้นเงิน 166 ล้านบาท และดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 15 ต่อปีของต้นเงิน 0.5 ล้านบาท นับถัดจากวันฟ้องเป็นต้นไป จนกว่า TTTBB จะชำระให้กับ TT&T TTTBB ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาของศาลจังหวัดนนทบุรี เมื่อวันที่ 24 มกราคม 2560 ศาลจังหวัดนนทบุรีอ่านคำพิพากษาศาลอุทธรณ์แก้คำพิพากษาศาลจังหวัดนนทบุรีเป็นให้ TTTBB ชำระเงิน 226 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยร้อยละ 7.5 ต่อปีของต้นเงิน 175 ล้านบาท และดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 15 ของต้นเงิน 0.5 ล้านบาท นับถัดจากวันฟ้องเป็นต้นไปจนกว่า TTTBB จะชำระหนี้ให้กับ TT&T TTTBB ยื่นฎีกา และเมื่อวันที่ 24 เมษายน 2562 ศาลฎีกาได้มีคำพิพากษาให้ TTTBB ชำระเงินค่าเสียหายเป็นจำนวนเงิน 226 ล้านบาท พร้อมด้วยดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปีของต้นเงิน 166 ล้านบาท และดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 15 ต่อปีของต้นเงิน 0.5 ล้านบาท นับถัดจากวันฟ้องเป็นต้นไปจนกว่า TTTBB จะชำระให้กับ TT&T TTTBB ได้ชำระหนี้ตามคำพิพากษาให้กับ TT&T เรียบร้อยแล้ว และคดีมีผลเป็นอันสิ้นสุดเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2562

## 7.7 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับความสมเหตุสมผลในการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินของกองทุนรวมฯ และธุรกรรมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ไม่ได้มีการได้มา หรือจำหน่ายไปแต่การแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาจัดหาผลประโยชน์จะมีผลโดยตรงต่อมูลค่าของกองทุนรวมฯ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนควรพิจารณาการวิเคราะห์ผลตอบแทนของกองทุนรวมฯ ตามข้อ 8 ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และการวิเคราะห์ผลตอบแทนที่กองทุนรวมฯ และ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนจะได้รับจากการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากความสมเหตุสมผลในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จากสถานะธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในปัจจุบันที่มีการแข่งขันสูงกว่าในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวจะมีประโยชน์ต่อกองทุนรวมฯ และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนถึงแม้ว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวจะทำให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนได้รับ DPU ต่ำลง (ทั้ง DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (สูงสุดตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ) และมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ของ DPU) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการลดภาระความเสี่ยงจากการผิมนัดชำระหนี้ และโอกาสของธุรกิจในอนาคต มีความสำคัญกว่า โดยหากพิจารณาถึงความสามารถในการแข่งขัน (รายละเอียดตามข้อ 7.5.4 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สิน ต้นทุนทางการเงิน ค่าเช่า และหาแหล่งเงินกู้ยืมเงินของ JAS (Sponsor ปัจจุบัน) และ TTTBB ภายใต้ JAS) และความสามารถในการชำระหนี้ จะเห็นได้ว่าตั้งแต่ปี 2563 TTTBB ภายใต้ JAS มีความสามารถในการชำระหนี้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีผลขาดทุนสุทธิในปี 2563 2564 และ 6 เดือนแรกของปี 2565 เท่ากับ (4,125.76) ล้านบาท (2,064.49) ล้านบาท และ (519.28) ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากอัตราค่าเช่าสินทรัพย์จากกองทุนรวมฯ ที่อยู่ในระดับที่สูงกว่าความสามารถในการสร้างรายได้ของสินทรัพย์นั้น สืบเนื่องจากรายได้ของ JAS ในปี 2563 มิได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเช่าทรัพย์สินภายหลังจากขายสินทรัพย์เข้ากองทุนในปี 2562 อันส่งผลให้ในปี 2564 JAS ต้องก่อหนี้เพิ่มเติม ทั้งเงินกู้จากสถาบันการเงิน และหุ้นกู้ โดยหนี้เกือบทั้งหมดนำมาใช้เพื่อชำระค่าเช่าตามสัญญา จนเป็นผลให้ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงินได้ในปี 2565 โดยปัจจุบันกลุ่ม JAS อยู่ระหว่างขอผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนทางการเงินจากผู้ให้กู้ (รายละเอียดตามข้อ 7.5.4 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สิน ต้นทุนทางการเงิน ค่าเช่า และหาแหล่งเงินกู้ยืมเงินของ JAS (Sponsor ปัจจุบัน))

นอกจากนี้ จากงบการเงิน TTTBB ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 สินทรัพย์ของ TTTBB มีส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 4,797.63 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์ที่เป็น ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ประมาณ 31,196.25 ล้านบาท ซึ่งหากในอนาคต TTTBB ใช้ทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับ xDSL ได้ไม่เต็มประสิทธิภาพอาจถูกตั้งด้อยค่าและอาจจะมีผลกระทบต่องบการเงินของ TTTBB (การตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับ xDSL ขึ้นอยู่กับการพิจารณาของผู้สอบบัญชีของ TTTBB ที่จะตั้งด้อยค่าหรือไม่ในอนาคต) ในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้ความสำคัญต่อความเสี่ยงในการผิมนัดชำระหนี้เป็นหลักเนื่องจากปัจจุบันกองทุนรวมฯ มีผู้เช่ารายหลักเพียงรายเดียว (TTTBB) หากผู้เช่าหลักไม่สามารถจ่ายค่าเช่าตามสัญญา หรือจ่ายค่าเช่าตามสัญญาล่าช้า จะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน (และอาจส่งผลกระทบต่อเจ้าหนี้ของ TTTBB และ JAS) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการเข้าทำรายการธุรกรรมจำหน่ายหุ้นการจำหน่ายหน่วยลงทุน และการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้องในครั้งนี้มีความเหมาะสม



**8 ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และการวิเคราะห์ผลตอบแทนที่กองทุนรวมฯ และ ผู้ถือหุ้นรายลงทุนจะได้รับจากการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้อง**

การวิเคราะห์ผลตอบแทนที่ JASIF และผู้ถือหุ้นรายลงทุนจะได้รับจากการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้องในครั้ง นี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาผลการดำเนินงานของ JASIF ในอนาคตจากประมาณการทางการเงินเพื่อคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการรายได้ และ DPU ด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสมจากอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นที่คาดว่าจะได้รับ (Cost of Equity : Ke) โดย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ JASIF โดยอ้างอิงงบการเงินที่ตรวจสอบและสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่เปิดเผยในเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ งบการเงินภายในแบบรายงานประจำปี แบบ 56-1 ประมาณการทางการเงินของ JASIF และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารที่เกี่ยวข้องเพื่อนำมาประกอบการวิเคราะห์ ทั้งนี้ หากสภาวะเศรษฐกิจ ปัจจัยภายนอกอื่นๆ รวมถึงสถานการณ์ภายในของ JASIF มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด ผลตอบแทนที่ประเมินได้ตามวิธีนี้อาจเปลี่ยนแปลงไป เช่น สถานการณ์การแพร่ระบาดของอันเกิดจาก COVID-19 การเข้ามาของเทคโนโลยีใหม่ๆ สงครามที่อาจเกิดขึ้นซึ่งอาจส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของ JASIF

เนื่องจากการพิจารณายกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานของกองทุนรวมฯ และธุรกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องในครั้ง นี้มีความมีความสลับซับซ้อน และจะส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นรายลงทุน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ทำการวิเคราะห์ผลกระทบต่อผลตอบแทนโดยใช้สมมติฐานในกรณีต่างๆ เพื่อเปรียบเทียบกับกรณีฐานและเพื่อเป็นตัวอย่างแสดงผลกระทบเพิ่มเติมเพื่อให้ผู้ถือหุ้นรายลงทุนเห็นภาพรวมจากปัจจัยภายนอกเพิ่มขึ้นซึ่งประมาณการทางการเงินแต่ละสมมติฐานมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

**8.1 ประมาณการทางการเงินภายใต้สมมติฐานตามเงื่อนไขสัญญาเช่าปัจจุบัน (“สมมติฐาน 1” หรือ “สมมติฐาน TTTBB ภายใต้ JAS”)**

**8.1.1 เงื่อนไขของสัญญา**

ภายใต้สมมติฐานที่ 1 JASIF จะได้รับค่าเช่าตามสัญญาเช่าปัจจุบัน

**8.1.2 เหตุการณ์ภายหลังจากหมดสัญญา**

	22 ก.พ. 2569	29 ม.ค. 2575	29 ม.ค. 2585
สัญญาเช่าหลัก (80% ของ OFC)	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม		+ ต่อสัญญา 10 ปี
	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม		+ ต่อสัญญา 10 ปี
สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า (20% of OFC)	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม		
	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม		

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ ภายหลังจากหมดสัญญาเช่าปัจจุบัน TTTBB มีการเจรจาและต่ออายุสัญญาเช่าหลักกับกองทุนรวมฯ ออกไปอีก 10 ปี ที่อัตราการเช่าร้อยละ 80.00 ของจำนวนเส้นใยแก้วนำแสงทั้งหมดซึ่งสอดคล้องกับสัญญาเช่าปัจจุบัน เนื่องจาก TTTBB ภายใต้ JAS มีเงื่อนไขหลักที่สำคัญคือการห้ามแข่งขัน ส่งผลให้ TTTBB ไม่สามารถสร้าง พัฒนา ติดตั้ง หรือวางสายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง หรือโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมอื่นๆ ที่ทำให้กองทุนรวมฯ เสียประโยชน์ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงตั้งสมมติฐานให้ TTTBB ต่อสัญญาเช่าหลักกับกองทุนรวมฯ เพิ่มอีก 10 ปี (ตามประมาณการอายุเฉลี่ยของ OFC) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าเช่ารวมในการต่ออายุจากมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดที่ TTTBB

จะต้องชำระให้แก่กองทุนรวมฯ ตลอดระยะเวลา 10 ปี ( 30 มกราคม 2575 - 29 มกราคม 2585) ประมาณ 12,241.22 ล้านบาท (100 บาทต่อคอร์ริโลเมตรต่อเดือน) ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการค่าใช้จ่ายในการเดิน OFC ทดแทนในปี 2575 ที่ประมาณ 11,856.87 ล้านบาท (อ้างอิงรายงานประมาณการค่าใช้จ่ายและเวลาในการเดินสายใยแก้วนำแสงทดแทนที่จัดทำโดย AMR) อย่างไรก็ตาม ปรากฏว่า ประมาณการค่าเช่า 100.00 บาทต่อคอร์ริโลเมตรต่อเดือนเป็นสมมติฐานทางการเงินของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเท่านั้น ซึ่งในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี และ ความสามารถในการต่อรองของ TTTBB ภายใต้ JAS ณ เวลานั้นๆ ได้ โดยผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฯ และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นลงทุนตั้งแต่ปี 2575 เป็นต้นไปจะขึ้นอยู่กับค่าเช่าจริงและอัตราค่าเช่าในอนาคต

### 8.1.3 รายได้ค่าเช่า

รายได้ค่าเช่าของกองทุนรวมฯ มาจากการให้ TTTBB เช่าใช้ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงตามสัญญาเช่าปัจจุบัน (ซึ่งได้แก่ 1) สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาเช่าหลัก (สัญญาเช่าหลัก) และ 2) สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า (สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้

- 1) ค่าเช่าตามสัญญาเช่าหลัก ทั้งทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิมจำนวน 784,400.00 คอร์ริโลเมตร และ ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มจำนวน 560,000.00 คอร์ริโลเมตร ในปี 2565 เท่ากับ 441.66 บาทต่อคอร์ริโลเมตรต่อเดือน โดยอ้างอิงจากอัตราค่าเช่าทรัพย์สินในไตรมาส 2 ปี 2565 และกำหนดให้ในปีถัดไปค่าเช่าปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1.67 ต่อปีจนถึงสิ้นสุดอายุสัญญาเช่าหลักในปี 2575 อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าจะสะท้อนวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) ในปัจจุบันได้ดีที่สุด

อย่างไรก็ดี TTTBB ได้ชำระค่าเช่าล่วงหน้าไปแล้วรวมจำนวน 816.51 ล้านบาท ให้แก่กองทุนรวมฯ ในอดีตโดยค่าเช่าล่วงหน้าดังกล่าวเป็นการจ่ายล่วงหน้าสำหรับการเช่าในระหว่างปี 2574 – 2575 เป็นจำนวนปีละ 544.34 ล้านบาท และ 272.17 ล้านบาทตามลำดับ โดยอ้างอิงสมมติฐานจาก JASIF

ภายหลังจากหมดสัญญาเช่าปัจจุบัน TTTBB มีการเจรจาต่ออายุสัญญาเช่าหลักกับกองทุนรวมฯ ออกไปอีก 10 ปี ด้วยค่าเช่า 100 บาทต่อคอร์ริโลเมตรต่อเดือน และกำหนดให้ในปีถัดไปค่าเช่าปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1.67 ต่อปีจนถึงสิ้นสุดอายุสัญญาเช่าหลักในปี 2585 อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย ที่อัตราค่าเช่าร้อยละ 80.00 ของจำนวนเส้นใยแก้วนำแสงทั้งหมด

- 2) ค่าเช่าตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า ทั้งทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิมจำนวน 196,100.00 คอร์ริโลเมตร และ ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มจำนวน 140,000.00 คอร์ริโลเมตร ในปี 2565 เท่ากับ 779.38 บาทต่อคอร์ริโลเมตรต่อเดือน โดยอ้างอิงจากอัตราค่าเช่าทรัพย์สินในไตรมาส 2 ปี 2565 และกำหนดให้ในปีถัดไปค่าเช่าปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1.67 ต่อปี จนถึงสิ้นสุดอายุสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าในปี 2569 สำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม และปี 2575 สำหรับทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าจะสะท้อนวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) ในปัจจุบันได้ดีที่สุด

#### 8.1.4 รายได้ดอกเบี้ย

รายได้ดอกเบี้ยของกองทุนรวมฯ เกิดจากผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้ดอกเบี้ยในปี 2565 เท่ากับร้อยละ 0.48 ของเงินลงทุนที่แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน โดยอ้างอิงจากไตรมาส 2 ปี 2565 และกำหนดให้ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการเท่ากับร้อยละ 0.85 ของเงินลงทุนที่แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน โดยอ้างอิงจากสัดส่วนดังกล่าวเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี (2562 – ไตรมาส 2 ปี 2565) เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมองว่าสัดส่วนดังกล่าวจะสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานในอนาคตได้

#### 8.1.5 รายได้อื่น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้อื่นในปี 2565 เท่ากับร้อยละ 0.0019 ของรายได้ค่าเช่าโดยอ้างอิงจากไตรมาส 2 ปี 2565 และกำหนดให้ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการเท่ากับร้อยละ 0.0031 ของรายได้จากค่าเช่า โดยอ้างอิงจากสัดส่วนรายได้อื่นต่อรายได้ค่าเช่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี (2562 – ไตรมาส 2 ปี 2565) เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมองว่าสัดส่วนดังกล่าวจะสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานในอนาคตได้

#### 8.1.6 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประกอบด้วย

- 1) ค่าบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน กำหนดให้เป็นไปตามที่ระบุไว้ในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สินกับ TTTBB
- 2) ค่าสิทธิผ่านทาง (Right of way) เป็นค่าใช้จ่ายที่ JASIF ต้องจ่ายให้กับการไฟฟ้านครหลวง (“MEA”) หรือ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“PEA”) ในการพาดสายบนเสาไฟฟ้าเพื่อขยายโครงข่ายของ JASIF โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการตามการคาดการณ์ของ JASIF ซึ่งน่าจะสะท้อนค่าสิทธิผ่านทางในอนาคตได้ดีที่สุด
- 3) ค่าประกันภัย กำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 1.67 ต่อปีจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการอ้างอิงอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าน่าจะสะท้อนวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) ในปัจจุบันได้ดีที่สุด

#### 8.1.7 ค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุนรวมฯ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุนรวมฯ ประกอบด้วย

- 1) ค่าธรรมเนียมการจัดการ กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 0.1 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมฯ ทั้งนี้ จะไม่ต่ำกว่า 10.00 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงจาก JASIF ซึ่งสอดคล้องกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในอดีต
- 2) ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมฯ คำนวณจาก 1) อัตราร้อยละ 0.02 ต่อปี ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมฯ ในกรณีที่มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมฯ น้อยกว่า 50,000.00 ล้านบาท หรือ 2) อัตราร้อยละ 0.018 ต่อปี ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมฯ ในกรณีที่มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมฯ มากกว่า 50,000.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ต้องไม่ต่ำกว่า 3.60 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงจาก JASIF ซึ่งสอดคล้องกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในอดีต
- 3) ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 0.023 ต่อปี ของทุนจดทะเบียนของกองทุนรวมฯ ทั้งนี้ กำหนดค่าธรรมเนียมขั้นต่ำเท่ากับ 3.20 ล้านบาทต่อปี และค่าธรรมเนียมสูงสุดไม่เกิน 5.00 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงจากกองทุนรวมฯ ซึ่งสอดคล้องกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในอดีต

- 4) **ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ** กำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 1.67 ต่อปีจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าจะสะท้อนวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) ในปัจจุบันได้ดีที่สุด

8.1.8 **ค่าใช้จ่ายอื่น**

กำหนดให้ค่าใช้จ่ายอื่นในปี 2565 เท่ากับร้อยละ 0.17 ของรายได้ โดยอ้างอิงจงบการเงินสอบทานไตรมาส 2 ปี 2565 และกำหนดให้ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการเท่ากับร้อยละ 0.12 ของรายได้ โดยอ้างอิงจากสัดส่วนรายได้ต่อรายได้ค่าเช่าเฉลี่ยย้อนหลังปี 2563 – ไตรมาส 2 ปี 2565 เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมองว่าสัดส่วนดังกล่าวน่าจะสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานในอนาคตได้

8.1.9 **หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย**

สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 JASIF มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินรวมจำนวน 13,875.00 ล้านบาท (ไม่รวมตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมการกู้ยืม) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้อัตราดอกเบี้ยของหนี้สิน และการจ่ายคืนเงินกู้ปัจจุบัน เป็นไปตามข้อมูลและแผนการจ่ายคืนเงินกู้ ที่ปรากฏตามหนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของ JASIF

(ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
การชำระคืนเงินต้น	(1,050.00)	(1,150.00)	(1,300.00)	(1,450.00)	(1,550.00)	(1,700.00)	(1,900.00)	(2,100.00)	(2,200.00)	0.00	0.00

(ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
อัตราดอกเบี้ย	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	-	-

8.1.10 **ค่าใช้จ่ายนำสายลงดิน**

ตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไปกำหนดให้มีค่าใช้จ่ายนำสายลงดินเป็นไปตามการคาดการณ์ของกองทุนรวมฯ โดยยึดหลัก Conservative Basis ซึ่งในอดีตกองทุนรวมฯ ไม่มีค่าใช้จ่ายส่วนนี้เกิดขึ้น

8.1.11 **อัตราการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทน**

อัตราร้อยละ 95.00 ของกำไรจากการลงทุนสุทธิภายหลังจากชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน ซึ่งอัตราการจ่ายผลตอบแทนดังกล่าวสอดคล้องกับข้อมูลในอดีตของกองทุนรวมฯ

8.1.12 **อัตราส่วนลด (Discount Rate)**

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของรายได้จากค่าเช่าและ DPU ได้มาจากการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่คาดว่าจะได้รับ (Cost of Equity : Ke) ของ JASIF ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณค่า Ke ซึ่งมีรายละเอียดการประมาณการอัตราส่วนลด ดังนี้ ต้นทุนของทุน (Ke) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนต้องการ (Re) คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

$$Ke \text{ (หรือ Re) } = Rf + \beta (Rm - Rf)$$

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.57 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2565) ซึ่ง Risk Free Rate เป็นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ ดังนั้น หากใช้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล

ระยะสั้นเกินไปอาจไม่สามารถใช้แทนความเสี่ยงที่เหมาะสมได้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงใช้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปีเพื่อให้อัตราผลตอบแทนของตลาดที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ และน่าจะสะท้อนความเสี่ยงระยะยาวได้ดี

Beta ( $\beta$ ) = อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของ DIF JAS และ JASIF เพื่อให้ Beta มีเสถียรภาพและสามารถเป็นตัวแทนของกองทุนรวมที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับ JASIF มากที่สุด ในช่วงระยะเวลา 3 ปีย้อนหลัง จนถึงวันที่ 1 กรกฎาคม 2565 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นระยะเวลาที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงราคาและภาพรวมของมุมมองนักลงทุนที่มีต่อกองทุนรวมฯ ณ สภาวะตลาดปัจจุบันได้ดีที่สุด ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.37 (ที่มา: Reuters)

Market Risk ( $R_m$ ) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ตั้งแต่ปี 2550 – 1 กรกฎาคม 2565 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 11.86 ต่อปี ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี เป็นระยะเวลาที่เหมาะสมซึ่งน่าจะสะท้อนผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังได้ดี และยังคงสอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจในปัจจุบัน

จากข้อมูลข้างต้นสามารถคำนวณ อัตราคิดลด  $K_e$  อยู่ระหว่างร้อยละ 6.68 – 7.10 ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าอัตราคิดลดข้างต้นมีความเหมาะสมซึ่งน่าจะสะท้อนความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของผู้ถือหุ้นรายละในระยะเวลาบนสภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยต่างๆ ในสภาวะปัจจุบันได้

จากสมมติฐานทางการเงินข้างต้นสามารถสรุปประมาณการทางการเงินตามสมมติฐาน 1 ได้ดังนี้

(ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้ค่าเช่า	6,354.51	10,143.78	10,143.78	10,268.61	10,440.09	10,614.44	10,791.70	9,303.89	9,162.78	9,315.80
- รายได้ค่าเช่าตามสัญญาเช่าหลัก	4,409.27	7,038.58	7,038.58	7,125.21	7,244.20	7,365.18	7,488.18	7,613.23	7,740.37	7,869.64
- รายได้ค่าเช่าตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า	1,945.24	3,105.20	3,105.20	3,143.40	3,195.89	3,249.26	3,303.52	1,690.65	1,422.40	1,446.16
รายได้ดอกเบี้ย	44.55	27.05	17.46	20.06	35.54	35.54	35.54	35.54	35.54	35.54
รายได้อื่น	0.00	0.74	0.33	0.20	0.33	0.33	0.34	0.29	0.29	0.29
<b>รวมรายได้</b>	<b>6,399.07</b>	<b>10,171.57</b>	<b>10,161.58</b>	<b>10,288.87</b>	<b>10,475.96</b>	<b>10,650.32</b>	<b>10,827.59</b>	<b>9,339.72</b>	<b>9,198.61</b>	<b>9,351.63</b>
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	62.71	87.98	88.76	89.02	89.44	91.36	93.45	95.69	97.88	100.20
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ฯ	11.29	15.84	15.98	16.02	16.10	16.45	16.82	17.22	17.62	18.04
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	5.00	4.00	4.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	9.17	15.75	13.07	13.28	13.51	13.73	13.96	14.19	14.43	14.67
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	315.91	489.34	503.03	514.77	656.05	668.99	682.32	696.05	710.19	724.75
ค่าใช้จ่ายอื่น	49.04	10.26	9.45	17.60	96.23	29.97	30.47	26.28	25.89	26.32
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>453.11</b>	<b>623.16</b>	<b>634.28</b>	<b>655.70</b>	<b>876.33</b>	<b>825.51</b>	<b>842.02</b>	<b>854.44</b>	<b>871.00</b>	<b>888.97</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(129.23)	(948.19)	(797.31)	(728.44)	(670.69)	(606.38)	(534.19)	(455.44)	(370.13)	(275.63)
ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capex)	0.00	0.00	0.00	(82.58)	(85.05)	(87.61)	(90.23)	(79.36)	(71.55)	(72.87)
กำไรจากการลงทุนสุทธิ	5,816.73	8,600.22	8,729.98	8,822.16	8,843.89	9,130.83	9,361.14	7,950.48	7,885.93	8,114.16
การชำระคืนเงินต้น	0.00	(300.00)	(800.00)	(1,050.00)	(1,150.00)	(1,300.00)	(1,450.00)	(1,550.00)	(1,700.00)	(1,900.00)
กำไรจากการลงทุนสุทธิภายหลังชำระคืนเงินต้นจากสถาบันการเงิน	5,816.73	8,300.22	7,929.98	7,772.16	7,693.89	7,830.83	7,911.14	6,400.48	6,185.93	6,214.16
เงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนจากการดำเนินงาน (1)	5,450.00	7,920.00	7,600.00	7,383.55	7,309.20	7,439.29	7,515.59	6,080.46	5,876.63	5,903.46

(ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
อัตราการจัดผลตอบแทนจากการดำเนินงาน	93.70%	95.42%	95.84%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%
บวก(หัก)เงินสตรีบ์จากรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า (2)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รวมเงินจ่ายประโยชน์ตอบแทน (3)=(1) + (2)	5,450.00	7,920.00	7,600.00	7,383.55	7,309.20	7,439.29	7,515.59	6,080.46	5,876.63	5,903.46
DPU (บาท)	0.90	0.99	0.95	0.92	0.91	0.93	0.94	0.76	0.73	0.74
อัตราคิดลด					7.10%	7.04%	6.99%	6.93%	6.87%	6.81%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของ DPU					0.85	0.81	0.77	0.58	0.52	0.49
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของรายได้ค่าเช่า					9,748.24	9,258.79	8,798.49	7,093.68	6,536.74	6,222.07

(ล้านบาท)	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F
รายได้ค่าเช่า	9,471.37	9,629.54	9,790.35	2,263.49	1,640.22	1,667.61	1,695.46	1,723.78	1,752.56	1,781.83
- รายได้ค่าเช่าตามสัญญาเช่าหลัก	8,001.06	8,134.68	8,270.53	2,143.03	1,640.22	1,667.61	1,695.46	1,723.78	1,752.56	1,781.83
- รายได้ค่าเช่าตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า	1,470.31	1,494.86	1,519.83	120.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้ดอกเบี้ย	35.54	35.54	35.54	35.54	35.54	35.54	35.54	35.54	35.54	35.54
รายได้อื่น	0.30	0.30	0.31	0.07	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06
รวมรายได้	9,507.21	9,665.38	9,826.20	2,299.10	1,675.81	1,703.21	1,731.06	1,759.37	1,788.16	1,817.43
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	102.72	105.44	108.28	109.16	109.28	109.35	109.41	109.47	109.54	109.60
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ฯ	18.49	18.98	19.49	19.65	19.67	19.68	19.69	19.71	19.72	19.73
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	14.92	15.17	15.42	15.68	15.94	16.21	16.48	16.75	17.03	17.32
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	739.74	755.18	771.08	787.45	693.87	713.06	732.81	753.12	774.02	795.51
ค่าใช้จ่ายอื่น	26.75	27.20	27.65	6.47	4.72	4.79	4.87	4.95	5.03	5.11
รวมค่าใช้จ่าย	907.62	926.97	946.93	943.41	848.48	868.09	888.26	909.01	930.33	952.26
ต้นทุนทางการเงิน	(170.63)	(57.75)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capex)	(73.86)	(75.42)	(77.11)	(157.04)	(183.30)	(196.44)	(210.61)	(225.87)	(242.29)	(259.92)
กำไรจากการลงทุนสุทธิ	8,355.11	8,605.25	8,802.17	1,198.64	644.03	638.67	632.18	624.49	615.54	605.24
การชำระคืนเงินต้น	(2,100.00)	(2,200.00)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไรจากการลงทุนสุทธิภายหลังชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน	6,255.11	6,405.25	8,802.17	1,198.64	644.03	638.67	632.18	624.49	615.54	605.24
เงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนจากการดำเนินงาน (1)	5,942.35	6,084.99	8,362.06	1,138.71	611.83	606.74	600.57	593.27	584.76	574.98
อัตราการจัดผลตอบแทนจากการดำเนินงาน	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%
บวก(หัก)เงินสตรีบ์จากรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า (2)	0.00	0.00	(544.34)	(272.17)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รวมเงินจ่ายประโยชน์ตอบแทน (3)=(1) + (2)	5,942.35	6,084.99	7,817.72	866.54	611.83	606.74	600.57	593.27	584.76	574.98
DPU (บาท)	0.74	0.76	0.98	0.11	0.08	0.08	0.08	0.07	0.07	0.07
อัตราคิดลด	6.75%	6.68%	6.68%	6.68%	6.68%	6.68%	6.68%	6.68%	6.68%	6.68%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของ DPU	0.46	0.45	0.54	0.06	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของรายได้ค่าเช่า	5,926.17	5,647.78	5,083.20	1,026.20	792.33	755.11	719.64	685.83	653.61	622.91

(ล้านบาท)	2582F	2583F	2584F	2585F
รายได้ค่าเช่า	1,811.59	1,841.84	1,872.60	151.27

(ล้านบาท)	2582F	2583F	2584F	2585F
- รายได้ค่าเช่าตามสัญญาเช่าหลัก	1,811.59	1,841.84	1,872.60	151.27
- รายได้ค่าเช่าตามสัญญาประกัน รายได้ค่าเช่า	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้ดอกเบี้ย	35.54	35.54	35.54	35.54
รายได้อื่น	0.06	0.06	0.06	0.00
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,847.19</b>	<b>1,877.44</b>	<b>1,908.20</b>	<b>186.81</b>
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	109.66	109.72	109.78	10.00
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ฯ	19.74	19.75	19.76	3.60
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	5.00	5.00	5.00	3.20
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	17.60	17.90	18.20	1.47
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	817.61	840.35	863.75	70.54
ค่าใช้จ่ายอื่น	5.20	5.28	5.37	0.53
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>974.81</b>	<b>998.01</b>	<b>1,021.85</b>	<b>89.33</b>
ต้นทุนทางการเงิน	0.00	0.00	0.00	0.00
ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capex)	(278.86)	(299.16)	(320.91)	(27.35)
<b>กำไรจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>593.52</b>	<b>580.28</b>	<b>565.43</b>	<b>70.13</b>
การชำระคืนเงินต้น	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>กำไรจากการลงทุนสุทธิภายหลัง ชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน</b>	<b>593.52</b>	<b>580.28</b>	<b>565.43</b>	<b>70.13</b>
เงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนจากการ ดำเนินงาน (1)	563.84	551.26	537.16	66.62
อัตราการจ่ายผลตอบแทนจากการ ดำเนินงาน	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%
บวก(หัก)เงินสตร๊ิบจากรายได้ค่า เช่ารับล่วงหน้า (2)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>รวมเงินจ่ายประโยชน์ตอบแทน (3)=(1) + (2)</b>	<b>563.84</b>	<b>551.26</b>	<b>537.16</b>	<b>66.62</b>
DPU (บาท)	0.07	0.07	0.07	0.01
อัตราคิดลด	6.68%	6.68%	6.68%	6.68%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของ DPU	0.02	0.02	0.02	0.00
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของรายได้ค่าเช่า	593.65	565.76	539.18	40.83

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ในสมมติฐาน 1 เท่ากับ 105,905.71 ล้านบาท และคิดเป็นมูลค่าปัจจุบันของรายได้กรณีฐานเท่ากับ 71,310.21 ล้านบาท (อัตราคิดลดที่ร้อยละ 6.68 – 7.10 ต่อปี) โดย DPU ที่ผู้ถือหุ้นวงลงทุนจะได้รับเท่ากับ 8.27 บาทต่อหน่วย และคิดเป็นมูลค่าปัจจุบันของ DPU ที่กรณีฐานเท่ากับ 5.78 บาทต่อหน่วย (อัตราคิดลดที่ร้อยละ 6.68 – 7.10 ต่อปี)

### การวิเคราะห์ผลความไว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ผลความไวของรายได้ มูลค่าปัจจุบันของรายได้ DPU และมูลค่าปัจจุบันของ DPU เพื่อให้ครอบคลุมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่างๆ ดังต่อไปนี้

- อัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ( $K_w$ )

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ผลความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าหน่วยลงทุน โดยปรับค่าของอัตราส่วนลด (Discount Rate) หรือ  $K_w$  จากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 0.50 ต่อปี (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณา

ใช้ Sensitivity ที่ร้อยละ 0.50 เนื่องจากเป็นค่าความไวมาตรฐานที่นิยมใช้ในการปรับหน่วยย่อยของอัตราดอกเบี้ย และเหมาะสมสำหรับกรณีนี้) โดยผลจากการวิเคราะห์ความไวมูลค่าปัจจุบันของรายได้และ DPU รวมตลอดสัญญาสามารถสรุปได้ ดังนี้

	การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราส่วนลด (Discount Rate) : Ke (ร้อยละต่อปี)		
	+0.50%	0%	-0.50%
มูลค่าปัจจุบันของรายได้ค่าเช่า (ล้านบาท)	69,554.16	71,310.21	73,143.10
มูลค่าปัจจุบันของ DPU (บาทต่อหน่วย)	5.65	5.78	5.92

▪ ค่าเช่าภายหลังจากหมดสัญญา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าปัจจุบันของรายได้ และ มูลค่าปัจจุบันของ DPU โดยปรับค่าเช่าจากเดิมเพิ่มขึ้น 50 บาทต่อคอร์ริโลเมตรต่อเดือนจากเดิม 100 บาทต่อคอร์ริโลเมตรต่อเดือน เป็น 150 บาทต่อคอร์ริโลเมตรต่อเดือน (กระแสเงินสดที่ TTTBB จะต้องชำระให้แก่กองทุนรวมฯ ตลอดระยะเวลา 10 ปี ( 30 มกราคม 2575 - 29 มกราคม 2585) ประมาณ 18,366.87 ล้านบาท

โดยผลจากการวิเคราะห์ความไวมูลค่าปัจจุบันของรายได้และ มูลค่าปัจจุบันของ DPU รวมตลอดสัญญาสามารถสรุปได้ ดังนี้

	ค่าเช่า (บาทต่อเดือนต่อคอร์ริโลเมตร)	
	100.00	150.00
รายได้รวมตลอดระยะเวลาประมาณการ (ล้านบาท)	105,905.71	114,618.85
มูลค่าปัจจุบันของรายได้รวมตลอดระยะเวลาประมาณการ (ล้านบาท)	69,554.16 – 73,143.10	72,706.34 – 76,742.85
DPU รวมตลอดระยะเวลาประมาณการ (บาทต่อหน่วย) (ล้านบาท)	8.27	9.30
มูลค่าปัจจุบันของ DPU รวมตลอดระยะเวลาประมาณการ (บาทต่อหน่วย)	5.65 – 5.92	6.02 – 6.34

ผลจากการวิเคราะห์ความไว โดยการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนลดจะได้มูลค่าปัจจุบันของรายได้ตลอดประมาณการ อยู่ระหว่าง 69,554.16 – 76,742.82 ล้านบาท และ มูลค่าปัจจุบันของ DPU อยู่ระหว่าง 5.65 – 6.34 บาทต่อหน่วย

**8.2 ประเมินการทางการเงินภายใต้สมมติฐานตามข้อเสนอ AWN (“สมมติฐาน 2” หรือ “สมมติฐาน TTTBB ภายใต้ AWN”)**

8.2.1 เงื่อนไขของสัญญา

ภายใต้สมมติฐานที่ 2 JASIF จะได้รับค่าเช่าตามสัญญาเช่าปัจจุบันไปจนถึง 29 มกราคม 2575 โดยหลังจากนั้น TTTBB จะต่ออายุสัญญาเช่าหลักออกไปอีกประมาณ 5 ปี 11 เดือน จนถึงสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2580 และกำหนดอัตราค่าเช่าเริ่มต้นใหม่ใน ณ วันที่ 30 ม.ค. 2575 ที่ 402.37 บาทต่อคอร์ริโลเมตรต่อเดือน รวมทั้งยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าได้ทั้งหมด ตามข้อเสนอของ AWN โดยมีระยะเวลาตามสัญญาดังนี้

8.2.2 เหตุการณ์ภายหลังจากหมดสัญญา



	1 ม.ค. 2566	29 ม.ค. 2575	31 ธ.ค. 2580
สัญญาเช่าหลัก (80% ของ OFC)	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม		ขยายสัญญา 6 ปี
	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม		
สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า (20% of OFC)	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม		
	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม		

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ ภายหลังจากหมดสัญญากับ TTTBB ไม่มีผู้เช่ารายอื่นเช่าต่อ เนื่องจากผู้ให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในประเทศไทยจำนวน 4 รายหลัก ได้แก่ TTTBB AWN TRUE และ NT (มีส่วนแบ่งในตลาดรวมกันมากกว่าร้อยละ 97 ในปี 2564 ที่มา: กสทช.) ต่างมีเส้นใยแก้วนำแสงภายใต้การดำเนินธุรกิจเป็นของตนเอง อีกทั้งพื้นที่ในการให้บริการของผู้ให้บริการทุกรายยังครอบคลุมพื้นที่วงกว้างของประเทศไทย (รายละเอียดตามข้อ 7.5.3) และโดยเฉพาะอย่างยิ่ง TTTBB ภายใต้ AWN ไม่มีเงื่อนไขหลักที่สาคัญคือการห้ามแข่งขัน ส่งผลให้ AWN สามารถสร้าง พัฒนา ติดตั้ง หรือวางสายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง หรือโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมอื่นๆ ในบริษัทอื่นที่ไม่ใช่ TTTBB และ TTTI ได้ อย่างไรก็ตาม การต่อสัญญาเช่าในอนาคตหรือไม่จะขึ้นอยู่กับการตัดสินใจของ AWN กองทุนรวมฯ และความเหมาะสมของสถานการณ์ ณ ขณะนั้น

### 8.2.3 รายได้ค่าเช่า

รายได้ค่าเช่าของ JASIF มาจากการให้ TTTBB เช่าใช้ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงตามสัญญา 2 ฉบับ ซึ่งได้แก่ 1) สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาเช่าหลัก (สัญญาเช่าหลัก) และ 2) สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า (สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้

- 1) ค่าเช่าตามสัญญาเช่าหลัก ทั้งทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิมจำนวน 784,400.00 คอร์ริกิโลเมตร และ ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มจำนวน 560,000.00 คอร์ริกิโลเมตร ในปี 2565 เท่ากับ 441.66 บาทต่อคอร์ริกิโลเมตรต่อเดือน โดยอ้างอิงจากอัตราค่าเช่าทรัพย์สินในไตรมาส 2 ปี 2565 และกำหนดให้ในปีถัดไปค่าเช่าปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1.67 ต่อปีจนถึงสิ้นสุดอายุสัญญาเช่าหลักในวันที่ 29 มกราคม 2575 อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าจะสะท้อนวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) ในปัจจุบันได้ดีที่สุด

ทั้งนี้ นับตั้งแต่วันที่ 30 ม.ค. 2575 เป็นต้นไปกำหนดให้ค่าเช่าอยู่ที่ 402.37 บาทต่อคอร์ริกิโลเมตรต่อเดือนตามข้อเสนอของ AWN และปรับเพิ่มค่าเช่าไปจนหมดสัญญาในปี 2580 ในอัตราร้อยละ 1.67 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าจะสะท้อนวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) ในปัจจุบันได้ดีที่สุด

อย่างไรก็ดี TTTBB ได้ชำระค่าเช่าล่วงหน้าไปแล้วรวมจำนวน 816.51 ล้านบาท ให้แก่กองทุนรวมฯ ในอดีต โดยค่าเช่าล่วงหน้าดังกล่าวเป็นการจ่ายล่วงหน้าสำหรับการเช่าในระหว่างปี 2574 – 2575 เป็นจำนวนปีละ 544.34 ล้านบาท และ 272.17 ล้านบาทตามลำดับ โดยอ้างอิงสมมติฐานจาก JASIF

นอกจากนี้ AWN ได้เสนอจะชำระค่าเช่าล่วงหน้าปีละ 1,000.00 ล้านบาท ในระหว่างปี 2566 – 2568 รวม 3,000.00 ล้านบาท โดยค่าเช่าล่วงหน้าดังกล่าวเป็นการจ่ายล่วงหน้าสำหรับการเช่าในระหว่างปี 2573 ถึงปี 2574 เป็นจำนวน

ปีละ 300 ล้านบาท และค่าเช่าระหว่างปี 2575 ถึงปี 2580 เป็นจำนวนปีละ 400 ล้านบาท โดยอ้างอิงจากข้อเสนอ AWN

- 2) ค่าเช่าตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า ทั้งทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิมจำนวน 196,100.00 คอร์กิโลเมตร และทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่มจำนวน 140,000.00 คอร์กิโลเมตร ในปี 2565 เท่ากับ 779.38 บาทต่อคอร์กิโลเมตรต่อเดือน โดยอ้างอิงจากอัตราค่าเช่าทรัพย์สินในไตรมาส 2 ปี 2565 และกำหนดให้ปี 2566 เป็นต้นไป JASIF ไม่มีรายได้ค่าเช่าตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าเนื่องจากถูกยกเลิกสัญญาตามข้อเสนอของ AWN

#### 8.2.4 รายได้ดอกเบี้ย

อ้างอิงตามสมมติฐาน 1

#### 8.2.5 รายได้อื่น

อ้างอิงตามสมมติฐาน 1

#### 8.2.6 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประกอบด้วย ค่าบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน ค่าสิทธิแห่งทาง (Right of way) และค่าประกันภัย โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวอ้างอิงตามสมมติฐาน 1

#### 8.2.7 ค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุนรวมฯ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุนรวมฯ ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวอ้างอิงตามสมมติฐาน 1

#### 8.2.8 ค่าใช้จ่ายอื่น

กำหนดให้ค่าใช้จ่ายอื่นในปี 2565 เท่ากับร้อยละ 0.17 ของรายได้ โดยอ้างอิงจากงบการเงินสอบทานไตรมาส 2 ปี 2565 และกำหนดให้ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการเท่ากับร้อยละ 0.12 ของรายได้ โดยอ้างอิงจากสัดส่วนรายได้อื่นต่อรายได้ค่าเช่าเฉลี่ยย้อนหลังปี 2563 – ไตรมาส 2 ปี 2565 เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมองว่าสัดส่วนดังกล่าวน่าจะสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานในอนาคตได้

อย่างไรก็ดี การที่ AWN จะเข้ามาเป็น Sponsor รายใหม่ของกองทุนรวมฯ จะทำให้มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการชำระหนี้โดยการขยายระยะเวลาชำระหนี้ออกไปจนถึงปี 2575 และลดอัตราดอกเบี้ยลงร้อยละ 0.50 จากเดิม ทั้งนี้ การขอเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขเงินกู้ดังกล่าวจะมีค่าธรรมเนียมที่ร้อยละ 0.50 ของยอดหนี้คงเหลือ ณ สิ้นปี 2565 เกิดขึ้นในปี 2566

#### 8.2.9 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 JASIF มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินรวมจำนวน 13,875.00 ล้านบาท (ไม่รวมตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมการกู้ยืม) ทั้งนี้ หาก AWN ได้เป็น Sponsor รายใหม่ของกองทุนรวมฯ จะทำให้มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการชำระหนี้โดยการขยายระยะเวลาชำระหนี้ออกไปจนถึงปี 2575 และลดอัตราดอกเบี้ยลงร้อยละ 0.50 จากเดิม โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
การชำระคืนเงินต้น – เงินไขเดิม	(1,050.00)	(1,150.00)	(1,300.00)	(1,450.00)	(1,550.00)	(1,700.00)	(1,900.00)	(2,100.00)	(2,200.00)	0.00	0.00

(ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
การชำระคืนเงินต้น - เงินใหม่	(1,050.00)	(50.00)	(200.00)	(250.00)	(600.00)	(750.00)	(2,000.00)	(2,200.00)	(2,200.00)	(2,400.00)	(2,700.00)

(ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
อัตราดอกเบี้ย - เงินเดิม	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	MLR	-	-
อัตราดอกเบี้ย - เงินใหม่	MLR	MLR-0.5%	MLR-0.5%	MLR-0.5%	MLR-0.5%	MLR-0.5%	MLR-0.5%	MLR-0.5%	MLR-0.5%	MLR-0.5%	MLR-0.5%

8.2.10 ค่าใช้จ่ายนำสายลงดิน

ตั้งแต่วันที่ 2565 เป็นต้นไปกำหนดให้มีค่าใช้จ่ายนำสายลงดินเป็นไปตามการคาดการณ์ของกองทุนรวมฯ โดยยึดหลัก Conservative Basis ซึ่งในอดีตกองทุนรวมฯ ไม่มีค่าใช้จ่ายส่วนนี้เกิดขึ้น

อย่างไรก็ดี เนื่องจากการยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าทำให้กองทุนรวมฯ ต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายส่วนนี้เพิ่มขึ้นจากสมมติฐานที่ 1 ตลอดระยะเวลาประมาณการเพิ่มจำนวน 70.24 ล้านบาท

8.2.11 อัตราการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทน

อ้างอิงตามสมมติฐาน 1

8.2.12 อัตราส่วนลด (Discount Rate)

อ้างอิงตามสมมติฐาน 1

จากสมมติฐานทางการเงินข้างต้นสามารถสรุปประมาณการทางการเงินตามสมมติฐาน 2 ได้ดังนี้

(ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้ค่าเช่า	6,354.51	10,143.78	10,143.78	10,268.61	7,244.20	7,365.18	7,488.18	7,613.23	7,740.37	7,869.64
- รายได้ค่าเช่าตามสัญญาเช่าหลัก	4,409.27	7,038.58	7,038.58	7,125.21	7,244.20	7,365.18	7,488.18	7,613.23	7,740.37	7,869.64
- รายได้ค่าเช่าตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า	1,945.24	3,105.20	3,105.20	3,143.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้ดอกเบี้ย	44.55	27.05	17.46	20.06	35.54	35.54	35.54	35.54	35.54	35.54
รายได้อื่น	0.00	0.74	0.33	0.20	0.23	0.23	0.24	0.24	0.24	0.25
<b>รวมรายได้</b>	<b>6,399.07</b>	<b>10,171.57</b>	<b>10,161.58</b>	<b>10,288.87</b>	<b>7,279.97</b>	<b>7,400.95</b>	<b>7,523.96</b>	<b>7,649.01</b>	<b>7,776.16</b>	<b>7,905.43</b>
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	62.71	87.98	88.76	89.02	89.44	90.06	90.82	91.65	92.80	94.10
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ฯ	11.29	15.84	15.98	16.02	16.10	16.21	16.35	16.50	16.70	16.94
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	5.00	4.00	4.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	9.17	15.75	13.07	13.28	13.51	13.73	13.96	14.19	14.43	14.67
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	315.91	489.34	503.03	514.77	656.05	668.99	682.32	696.05	710.19	724.75
ค่าใช้จ่ายอื่น	49.04	10.26	9.45	17.60	87.24	20.83	21.17	21.53	21.88	22.25
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>453.11</b>	<b>623.16</b>	<b>634.28</b>	<b>655.70</b>	<b>867.34</b>	<b>814.82</b>	<b>829.63</b>	<b>844.91</b>	<b>861.01</b>	<b>877.71</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(129.23)	(948.19)	(797.31)	(728.44)	(632.94)	(627.00)	(616.31)	(596.13)	(564.06)	(498.75)
ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capex)	0.00	0.00	0.00	(82.58)	(87.88)	(90.91)	(93.77)	(82.84)	(75.38)	(76.94)
กำไรจากการลงทุนสุทธิ	5,816.73	8,600.22	8,729.98	8,822.16	5,691.82	5,868.23	5,984.24	6,125.14	6,275.71	6,452.03
การชำระคืนเงินต้น	0.00	(300.00)	(800.00)	(1,050.00)	(50.00)	(200.00)	(250.00)	(600.00)	(750.00)	(2,000.00)
กำไรจากการลงทุนสุทธิภายหลังชำระคืนเงินต้นจากสถาบันการเงิน	5,816.73	8,300.22	7,929.98	7,772.16	5,641.82	5,668.23	5,734.24	5,525.14	5,525.71	4,452.03
เงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนจากการดำเนินงาน (1)	5,450.00	7,920.00	7,600.00	7,383.55	5,359.73	5,384.82	5,447.53	5,248.88	5,249.42	4,229.43

(ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
อัตราการจ่ายผลตอบแทนจากการดำเนินงาน	93.70%	95.42%	95.84%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%
บวก(หัก)เงินสตร๊ิบจากรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า (2)	0.00	0.00	0.00	0.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	0.00	0.00	0.00
รวมเงินจ่ายประโยชน์ตอบแทน (3)=(1) + (2)	5,450.00	7,920.00	7,600.00	7,383.55	6,359.73	6,384.82	6,447.53	5,248.88	5,249.42	4,229.43
DPU (บาท)	0.90	0.99	0.95	0.92	0.79	0.80	0.81	0.66	0.66	0.53
อัตราคิดลด					7.14%	7.13%	7.12%	7.09%	7.06%	6.99%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของ DPU					0.74	0.70	0.66	0.50	0.47	0.35
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของรายได้ค่าเช่า					7,694.71	7,287.95	6,903.71	5,782.00	5,490.80	5,217.88

(ล้านบาท)	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F
รายได้ค่าเช่า	8,001.06	8,134.68	8,270.53	6,640.82	6,599.76	6,709.98	6,822.03	6,935.96	7,051.79	
- รายได้ค่าเช่าตามสัญญาเช่าหลัก	8,001.06	8,134.68	8,270.53	6,640.82	6,599.76	6,709.98	6,822.03	6,935.96	7,051.79	
- รายได้ค่าเช่าตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
รายได้ดอกเบี้ย	35.54	35.54	35.54	35.54	35.54	35.54	35.54	35.54	35.54	
รายได้อื่น	0.25	0.26	0.26	0.21	0.21	0.21	0.21	0.22	0.22	
รวมรายได้	8,036.85	8,170.48	8,306.33	6,676.57	6,635.51	6,745.73	6,857.79	6,971.72	7,087.55	
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	96.55	99.19	101.86	104.73	107.71	108.27	108.84	109.41	110.00	
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ฯ	17.38	17.86	18.34	18.85	19.39	19.49	19.59	19.69	19.80	
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	14.92	15.17	15.42	15.68	15.94	16.21	16.48	16.75	17.03	
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	739.74	755.18	771.08	787.45	693.87	713.06	732.81	753.12	774.02	
ค่าใช้จ่ายอื่น	22.62	22.99	23.37	18.79	18.67	18.98	19.30	19.62	19.95	
รวมค่าใช้จ่าย	896.20	915.39	935.07	950.51	860.58	881.01	902.02	923.60	945.79	
ต้นทุนทางการเงิน	(399.00)	(294.50)	(185.25)	(64.13)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capex)	(78.17)	(79.99)	(81.96)	(166.95)	(183.30)	(196.44)	(210.61)	(225.87)	(242.29)	
กำไรจากการลงทุนสุทธิ	6,663.48	6,880.60	7,104.05	5,494.99	5,591.63	5,668.27	5,745.16	5,822.25	5,899.48	
การชำระคืนเงินต้น	(2,200.00)	(2,200.00)	(2,400.00)	(2,700.00)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
กำไรจากการลงทุนสุทธิภายหลังชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน	4,463.48	4,680.60	4,704.05	2,794.99	5,591.63	5,668.27	5,745.16	5,822.25	5,899.48	
เงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนจากการดำเนินงาน (1)	4,240.31	4,446.57	4,468.85	2,655.24	5,312.04	5,384.86	5,457.90	5,531.13	5,604.51	
อัตราการจ่ายผลตอบแทนจากการดำเนินงาน	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	
บวก(หัก)เงินสตร๊ิบจากรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า (2)	0.00	(300.00)	(300.00)	(400.00)	(400.00)	(400.00)	(400.00)	(400.00)	(1,216.51)	
รวมเงินจ่ายประโยชน์ตอบแทน (3)=(1) + (2)	4,240.31	4,146.57	4,168.85	2,255.24	4,912.04	4,984.86	5,057.90	5,131.13	4,388.00	
DPU (บาท)	0.53	0.52	0.52	0.28	0.61	0.62	0.63	0.64	0.55	
อัตราคิดลด	6.91%	6.84%	6.76%	6.68%	6.68%	6.68%	6.68%	6.68%	6.68%	
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของ DPU	0.33	0.30	0.28	0.14	0.29	0.28	0.27	0.25	0.20	
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของรายได้ค่าเช่า	4,962.11	4,547.96	4,333.78	3,180.77	2,961.94	2,825.79	2,695.84	2,571.83	2,152.31	

จากประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้คงเหลือตลอดอายุสัญญาของ JASIF ตามข้อเสนอน AWN (ปี 2566 –2580) ในสมมติฐาน 2 เท่ากับ 109,670.91 ล้านบาท และคิดเป็นมูลค่าปัจจุบันของรายได้เท่ากับ

68,609.35 ล้านบาท (อัตราคิดลดที่ร้อยละ 6.68 – 7.14 ต่อปี) โดย DPU ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับเท่ากับ 9.15 บาทต่อหน่วย และคิดเป็นมูลค่าปัจจุบันของ DPU เท่ากับ 5.76 บาทต่อหน่วย (อัตราคิดลดที่ร้อยละ 6.68 – 7.14 ต่อปี)

### การวิเคราะห์ผลความไว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าหน่วยลงทุน โดยปรับค่าของอัตราส่วนลด (Discount Rate) หรือ  $K_e$  จากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 0.50 ต่อปี (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาใช้ Sensitivity ที่ร้อยละ 0.50 เนื่องจากเป็นค่าความไวมาตรฐานที่นิยมใช้ในการปรับหน่วยย่อยของอัตราดอกเบี้ย และเหมาะสมสำหรับกรณีนี้) โดยผลจากการวิเคราะห์ความไวมูลค่าปัจจุบันของรายได้และ DPU รวมตลอดสัญญาสามารถสรุปได้ ดังนี้

	การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราส่วนลด (Discount Rate) : $K_e$ (ร้อยละต่อปี)		
	+0.50%	0%	-0.50%
มูลค่าปัจจุบันของรายได้ค่าเช่า (ล้านบาท)	66,615.87	68,609.35	70,698.25
มูลค่าปัจจุบันของ DPU (บาทต่อหน่วย)	5.59	5.76	5.93

ผลจากการวิเคราะห์ความไว โดยการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนลดจะได้มูลค่าปัจจุบันของรายได้ตลอดประมาณการ อยู่ระหว่าง 66,615.87 – 70,698.25 ล้านบาท และ มูลค่าปัจจุบันของ DPU อยู่ระหว่าง 5.59 – 5.93 บาทต่อหน่วย

### 8.3 สรุปสมมติฐาน ผลตอบแทนที่กองทุนรวมฯ และ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนจะได้รับ

จากประมาณการทางการเงินในหัวข้อ 8.1. ประมาณการทางการเงินภายใต้สมมติฐานตามเงื่อนไขสัญญาเช่าปัจจุบัน (“สมมติฐาน 1”) และ 8.2. ประมาณการทางการเงินภายใต้สมมติฐานตามข้อเสนอ AWN สามารถสรุปข้อแตกต่างทั้งด้านสมมติฐานทางการเงินและผลตอบแทนได้ดังนี้

#### ตารางสรุปสมมติฐานทางการเงิน

สมมติฐาน	สมมติฐาน 1 (TTTBB ภายใต้ JAS)	สมมติฐานที่ 2 (TTTBB ภายใต้ AWN)
เงื่อนไขของสัญญา	JASIF จะได้รับค่าเช่าตามสัญญาเช่าปัจจุบัน	JASIF จะได้รับค่าเช่าตามสัญญาเช่าหลักไปจนถึง 29 มกราคม 2575 โดยหลังจากนั้น TTTBB จะต่ออายุสัญญาเช่าหลักออกไปอีกประมาณ 6 ปี จนถึงสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2580 และกำหนดอัตราค่าเช่าเริ่มต้นใหม่ใน ณ วันที่ 30 ม.ค. 2575 ที่ 402.37 บาทต่อคอร์กิโลเมตรต่อเดือน รวมทั้งยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าทั้งหมด ตามข้อเสนอของ AWN

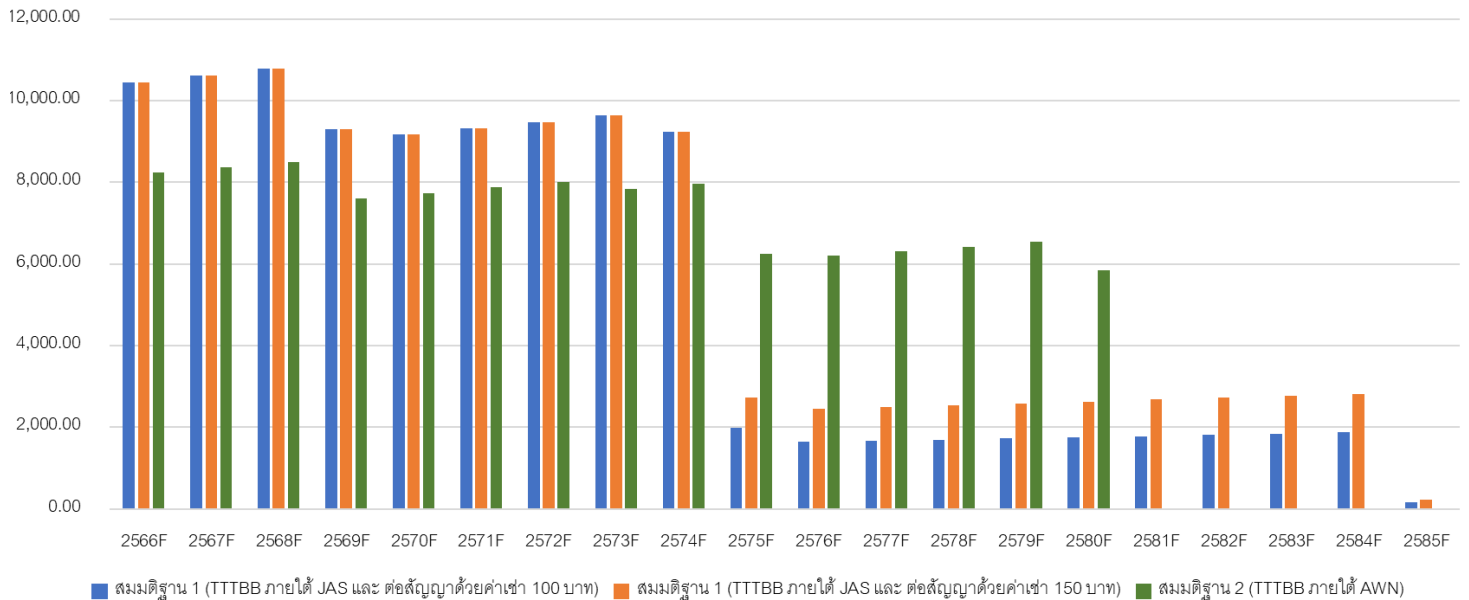
สมมติฐาน	สมมติฐาน 1 (TTTB ภายใต้ JAS)	สมมติฐานที่ 2 (TTTB ภายใต้ AWN)																												
ระยะเวลาประมาณการ	<p><b>สมมติฐาน 1 (JAS)</b></p> <p style="text-align: right;">22 ก.พ. 2569 <span style="margin-left: 150px;">29 ม.ค. 2575</span> <span style="margin-left: 150px;">29 ม.ค. 2585</span></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td rowspan="2" style="background-color: #4a86e8; color: white; text-align: center;">สัญญาเช่าหลัก (80% ของ OFC)</td> <td style="background-color: #4a86e8; color: white;">ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม</td> <td style="width: 100px;"></td> <td style="background-color: #d9e1f2;">+ ต่อสัญญา 10 ปี</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #4a86e8; color: white;">ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม</td> <td></td> <td style="background-color: #d9e1f2;">+ ต่อสัญญา 10 ปี</td> </tr> <tr> <td rowspan="2" style="background-color: #f4a460; color: white; text-align: center;">สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า (20% of OFC)</td> <td style="background-color: #f4a460; color: white;">ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="background-color: #f4a460; color: white;">ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> <p><b>สมมติฐาน 2 (AWN)</b></p> <p style="text-align: right;">1 ม.ค. 2566 <span style="margin-left: 150px;">29 ม.ค. 2575</span> <span style="margin-left: 150px;">31 ธ.ค. 2580</span></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td rowspan="2" style="background-color: #4a86e8; color: white; text-align: center;">สัญญาเช่าหลัก (80% ของ OFC)</td> <td style="background-color: #4a86e8; color: white;">ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม</td> <td style="width: 100px;"></td> <td style="background-color: #d9ead3;">ขยายสัญญา 6 ปี</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #4a86e8; color: white;">ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม</td> <td></td> <td style="background-color: #d9ead3;">ขยายสัญญา 6 ปี</td> </tr> <tr> <td rowspan="2" style="background-color: #f4a460; color: white; text-align: center;">สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า (20% of OFC)</td> <td style="background-color: #f4a460; color: white;">ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="background-color: #f4a460; color: white;">ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>	สัญญาเช่าหลัก (80% ของ OFC)	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม		+ ต่อสัญญา 10 ปี	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม		+ ต่อสัญญา 10 ปี	สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า (20% of OFC)	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม			ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม			สัญญาเช่าหลัก (80% ของ OFC)	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม		ขยายสัญญา 6 ปี	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม		ขยายสัญญา 6 ปี	สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า (20% of OFC)	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม			ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม			
สัญญาเช่าหลัก (80% ของ OFC)	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม			+ ต่อสัญญา 10 ปี																										
	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม		+ ต่อสัญญา 10 ปี																											
สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า (20% of OFC)	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม																													
	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม																													
สัญญาเช่าหลัก (80% ของ OFC)	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม		ขยายสัญญา 6 ปี																											
	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม		ขยายสัญญา 6 ปี																											
สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า (20% of OFC)	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงเดิม																													
	ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงส่วนเพิ่ม																													
เหตุการณ์ภายหลังจากหมดสัญญา	TTTBB มีการเจรจาต่ออายุสัญญาเช่าหลักกับกองทุนรวมฯ ออกไปอีก 10 ปี ด้วยค่าเช่า 100 บาทต่อคอร์ริโดลเมตรต่อเดือน ที่อัตราค่าเช่าร้อยละ 80.00 ของจำนวนเส้นใยแก้วนำแสงทั้งหมด	ไม่มีผู้เช่ารายอื่นเช่าต่อ																												
รายได้ค่าเช่า	ค่าเช่าตามสัญญาเช่าหลัก ในปี 2565 เท่ากับ 441.66 บาทต่อคอร์ริโดลเมตรต่อเดือน และปรับเพิ่มในอัตราร้อยละ 1.67 ต่อปีจนถึงสิ้นสุดสัญญาในวันที่ 29 ม.ค. 75 โดยภายหลังจากหมดสัญญาเช่าปัจจุบัน TTTBB มีการเจรจาต่ออายุสัญญาเช่าหลักกับกองทุนรวมฯ ออกไปอีก 10 ปี ด้วยค่าเช่า 100 บาทต่อคอร์ริโดลเมตรต่อเดือน และกำหนดให้ในงวดถัดไปค่าเช่าปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1.67 ต่อปีจนถึงสิ้นสุดอายุสัญญาเช่าหลักในปี 2585 อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย ด้วยอัตราค่าเช่าร้อยละ 80.00 ของจำนวนเส้นใยแก้วนำแสงทั้งหมด ค่าเช่าตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า ในปี 2565 เท่ากับ 779.38 บาทต่อคอร์ริโดลเมตรต่อเดือน และปรับเพิ่มในอัตราร้อยละ 1.67 ต่อปีจนถึงสิ้นสุดสัญญาในวันที่ 29 ม.ค. 75	ค่าเช่าตามสัญญาเช่าหลัก ในปี 2565 เท่ากับ 441.66 บาทต่อคอร์ริโดลเมตรต่อเดือน และปรับเพิ่มในอัตราร้อยละ 1.67 ต่อปีจนถึงสิ้นสุดสัญญาในวันที่ 29 ม.ค. 75 ทั้งนี้ นับตั้งแต่วันที่ 30 ม.ค. 2575 เป็นต้นไปกำหนดให้ค่าเช่าอยู่ที่ 402.37 บาทต่อคอร์ริโดลเมตรต่อเดือนตามข้อเสนอของ AWN และปรับเพิ่มในอัตราร้อยละ 1.67 ต่อปีจนถึงสิ้นสุดสัญญาในวันที่ 31 ธ.ค. 80 ค่าเช่าตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า ในปี 2565 เท่ากับ 779.38 บาทต่อคอร์ริโดลเมตรต่อเดือน แต่ในปี 2566 เป็นต้นไป JASIF ไม่มีรายได้ค่าเช่าตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าเนื่องจากถูกยกเลิกสัญญาตามข้อเสนอของ AWN																												
รายได้ดอกเบี้ย	กำหนดให้รายได้ดอกเบี้ยในปี 2565 เท่ากับร้อยละ 0.48 ของเงินลงทุนที่แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน โดยอ้างอิงจากงบการเงินสอบทานไตรมาส 2 ปี 2565 และกำหนดให้ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการเท่ากับร้อยละ 0.85 ของเงินลงทุนที่แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน โดยอ้างอิงจากสัดส่วนดังกล่าวเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี (2562 – ไตรมาส 2 ปี 2565)																													
รายได้อื่น	กำหนดให้รายได้อื่นในปี 2565 เท่ากับร้อยละ 0.0019 ของรายได้ค่าเช่าโดยอ้างอิงจากงบการเงินสอบทานไตรมาส 2 ปี 2565 และกำหนดให้ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการเท่ากับร้อยละ 0.0031 ของรายได้ค่าเช่าโดยอ้างอิงจากสัดส่วนรายได้อื่นต่อรายได้ค่าเช่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี (2562 – ไตรมาส 2 ปี 2565)																													
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประกอบด้วย 1) ค่าบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน กำหนดให้เป็นไปตามที่ระบุไว้ในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สินกับ TTTBB 2) ค่าสิทธิผ่านทาง (Right of way) เป็นค่าใช้จ่ายที่ JASIF ต้องจ่ายให้กับการไฟฟ้านครหลวง ("MEA") หรือ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ("PEA") ในการพาดสายบนเสาไฟฟ้าเพื่อขยายโครงข่ายของ JASIF โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการตามการคาดการณ์ของ JASIF ซึ่งน่าจะสะท้อนค่าสิทธิผ่านทางในอนาคตได้ดีที่สุด 3) ค่าประกันภัย กำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 1.67 ต่อปีจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย																													
ค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุนรวมฯ	ค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุนรวมฯ ประกอบด้วย 1) ค่าธรรมเนียมการจัดการ กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 0.1 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมฯ ทั้งนี้ จะไม่ต่ำกว่า 10.00 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงจาก JASIF ซึ่งสอดคล้องกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในอดีต 2) ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ฯ ค่าขนาดจาก 1) อัตราร้อยละ 0.02 ต่อปี ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมฯ ในกรณีที่มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมฯ น้อยกว่า 50,000.00 ล้านบาท หรือ 2) อัตราร้อยละ 0.018 ต่อปี ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมฯ ในกรณีที่มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมฯ มากกว่า 50,000.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ฯ ต้องไม่ต่ำกว่า 3.60 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงจาก JASIF ซึ่งสอดคล้องกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในอดีต																													

สมมติฐาน	สมมติฐาน 1 (TTTB ภายใต้ JAS)	สมมติฐานที่ 2 (TTTB ภายใต้ AWN)
	3) ค่าธรรมเนียมขายทะเบียน กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 0.023 ต่อปี ของทุนจดทะเบียนของกองทุนรวมฯ ทั้งนี้ กำหนดค่าธรรมเนียมขั้นต่ำเท่ากับ 3.20 ล้านบาทต่อปี และค่าธรรมเนียมสูงสุดไม่เกิน 5.00 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงจาก JASIF ซึ่งสอดคล้องกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในอดีต 4) ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ กำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 1.67 ต่อปีจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากอัตราเงินเพื่อเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย	
ค่าใช้จ่ายอื่น	กำหนดให้ค่าใช้จ่ายอื่นในปี 2565 เท่ากับร้อยละ 0.17 ของรายได้ โดยอ้างอิงจากงบการเงินสอบทานไตรมาส 2 ปี 2565 และกำหนดให้ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการเท่ากับร้อยละ 0.12 ของรายได้ โดยอ้างอิงจากสัดส่วนรายได้เงินต่อรายได้ค่าเช่าเฉลี่ยย้อนหลังปี 2563 - ไตรมาส 2 ปี 2565	
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	มีอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขการชำระหนี้ตามสัญญาเงินกู้เดิม	มีอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขการชำระหนี้ตามสัญญาเงินกู้ใหม่
ค่าใช้จ่ายนำสายลงดิน	เป็นไปตามคาดการณ์ของ JASIF	เป็นไปตามคาดการณ์ของ JASIF แต่เนื่องจากการยกเลิกสัญญาประกันรายได้เช่าทำให้กองทุนรวมฯ ต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายส่วนนี้เพิ่มขึ้นจากสมมติฐานที่ 1 ตลอดระยะเวลาประมาณการเพิ่มจำนวน 70.24 ล้านบาท
อัตราส่วนลด (Discount Rate)	ร้อยละ 6.68 - 7.10 ตลอดระยะเวลาประมาณการ	ร้อยละ 6.68 - 7.14 ตลอดระยะเวลาประมาณการ
อัตราการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทน	อัตราร้อยละ 95.00 ของกำไรจากการลงทุนสุทธิภายหลังจากชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน ซึ่งอัตราการจ่ายผลตอบแทนดังกล่าวสอดคล้องกับข้อมูลในอดีตของกองทุนรวมฯ	

ตารางสรุปผลตอบแทนที่กองทุนรวมฯ และผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับตามสมมติฐานต่างๆ

	รายได้ตลอดระยะเวลาประมาณการ (ล้านบาท)	รวมมูลค่าปัจจุบันของรายได้ตลอดระยะเวลาประมาณการ (ล้านบาท)	มูลค่า DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (บาทต่อหน่วย)	มูลค่าปัจจุบัน DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (บาทต่อหน่วย)
สมมติฐาน 1 (TTTB ภายใต้ JAS)	105,905.71 - 114,618.85	69,554.16 - 76,742.85	8.27 - 9.30	5.65 - 6.34
สมมติฐาน 2 (TTTB ภายใต้ AWN)	109,670.91	66,615.87 - 70,698.25	9.15	5.59 - 5.93

แผนภูมิเปรียบเทียบรายได้ตลอดระยะเวลาประมาณการ (ล้านบาท)



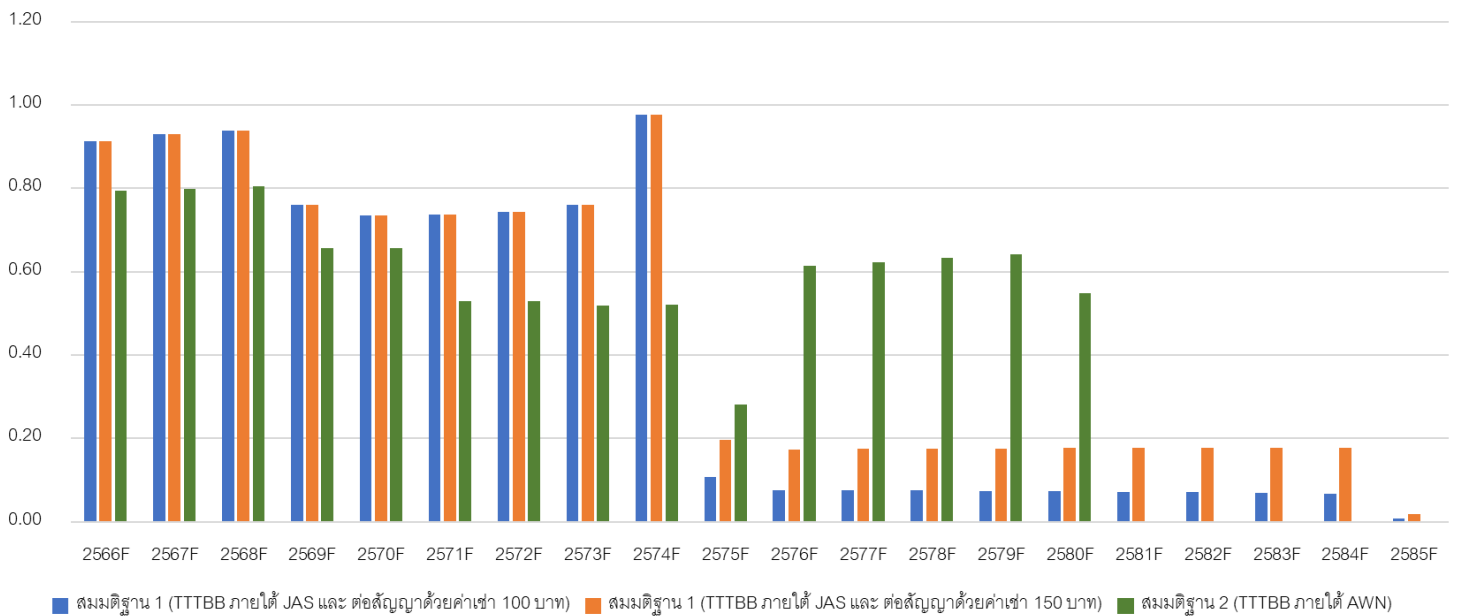
(ล้านบาท)	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
สมมติฐาน 1 (TTTB ภายใต้ JAS และ ต่อสัญญาด้วยค่าเช่า 100 บาท จำนวน 10 ปี)	10,440.09	10,614.44	10,791.70	9,303.89	9,162.78	9,315.80	9,471.37	9,629.54	9,246.01	1,991.32	1,640.22

(ล้านบาท)	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
สมมติฐาน 1 (TTTBB ภายใต้ JAS และ ต่อสัญญาด้วยค่าเช่า 150 บาท จำนวน 10 ปี)	10,440.09	10,614.44	10,791.70	9,303.89	9,162.78	9,315.80	9,471.37	9,629.54	9,246.01	2,735.07	2,460.33
สมมติฐาน 2 (TTTBB ภายใต้ AWN)	8,244.20	8,365.18	8,488.18	7,613.23	7,740.37	7,869.64	8,001.06	7,834.68	7,970.53	6,240.82	6,199.76

(ล้านบาท)	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	รวมรายได้
สมมติฐาน 1 (TTTBB ภายใต้ JAS และ ต่อสัญญาด้วยค่าเช่า 100 บาท จำนวน 10 ปี)	1,667.61	1,695.46	1,723.78	1,752.56	1,781.83	1,811.59	1,841.84	1,872.60	151.27	105,905.71
สมมติฐาน 1 (TTTBB ภายใต้ JAS และ ต่อสัญญาด้วยค่าเช่า 150 บาท จำนวน 10 ปี)	2,501.42	2,543.19	2,585.67	2,628.85	2,672.75	2,717.38	2,762.76	2,808.90	226.90	114,618.85
สมมติฐาน 2 (TTTBB ภายใต้ AWN)	6,309.98	6,422.03	6,535.96	5,835.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	109,670.91

หมายเหตุ : รายได้ตลอดระยะเวลาประมาณการเป็นรายได้ภายหลังการหักค่าเช่ารับล่วงหน้า

แผนภูมิเปรียบเทียบ DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (บาทต่อหน่วย)



(บาทต่อหน่วย)	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
สมมติฐาน 1 (TTTBB ภายใต้ JAS และ ต่อสัญญาด้วยค่าเช่า 100 บาท จำนวน 10 ปี)	0.91	0.93	0.94	0.76	0.73	0.74	0.74	0.76	0.98	0.11	0.08
สมมติฐาน 1 (TTTBB ภายใต้ JAS และ ต่อสัญญาด้วยค่าเช่า 150 บาท จำนวน 10 ปี)	0.91	0.93	0.94	0.76	0.73	0.74	0.74	0.76	0.98	0.20	0.17
สมมติฐาน 2 (TTTBB ภายใต้ AWN)	0.79	0.80	0.81	0.66	0.66	0.53	0.53	0.52	0.52	0.28	0.61

(บาทต่อหน่วย)	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	รวม DPU
สมมติฐาน 1 (TTTBB ภายใต้ JAS และ ต่อสัญญาด้วยค่าเช่า 100 บาท จำนวน 10 ปี)	0.08	0.08	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.01	8.27
สมมติฐาน 1 (TTTBB ภายใต้ JAS และ ต่อสัญญาด้วยค่าเช่า 150 บาท จำนวน 10 ปี)	0.17	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.02	9.30



สมมติฐาน 2 (TTTBB ภายใต้ AWN)	0.62	0.63	0.64	0.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9.15
-------------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

หมายเหตุ : รายได้ตลอดระยะเวลาประมาณการเป็นรายได้ภายหลังจากหักค่าเช่ารับล่วงหน้า

#### 8.4 ผลการเปรียบเทียบผลตอบแทนที่กองทุนรวมฯ และ ผู้ถือหุ้นรายลงทุนจะได้รับตามสมมติฐานต่างๆ

	รายได้ตลอดระยะเวลาประมาณการ (ล้านบาท)	รวมมูลค่าปัจจุบันของรายได้ตลอดระยะเวลาประมาณการ (ล้านบาท)	มูลค่า DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (บาทต่อหน่วย)	มูลค่าปัจจุบัน DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (บาทต่อหน่วย)
สมมติฐาน 1 (TTTBB ภายใต้ JAS)	105,905.71 – 114,618.85	69,554.16 – 76,742.85	8.27 – 9.30	5.65 – 6.34
สมมติฐาน 2 (TTTBB ภายใต้ AWN)	109,670.91	66,615.87 – 70,698.25	9.15	5.59 – 5.93

จากประมาณการทางการเงินที่จัดทำโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยการเปรียบเทียบระหว่างสมมติฐาน 1 (TTTBB ภายใต้ JAS) และสมมติฐาน 2 (TTTBB ภายใต้ AWN) สรุปได้ว่ารายได้ตลอดระยะเวลาประมาณการตามข้อเสนอของ AWN มีมูลค่าต่ำกว่าสัญญาเช่าปัจจุบัน (สูงสุดตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ) ของ JAS (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้มีการต่อสัญญาออกไปอีก 10 ปี) ประมาณ 4,947.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่า DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (สูงสุดตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ) ต่ำกว่าประมาณ 0.15 บาทต่อหน่วย

รวมมูลค่าปัจจุบันของรายได้ตลอดระยะเวลาประมาณการตามข้อเสนอของ AWN มีมูลค่าต่ำกว่าสัญญาเช่าปัจจุบัน (ของ JAS โดยที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีการต่อสัญญาออกไปอีก 10 ปี (สูงสุดตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ) ประมาณ 6,044.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่า DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (สูงสุดตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ) ต่ำกว่าประมาณ 0.41 บาทต่อหน่วย

ในการพิจารณาเปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนที่กองทุนรวมฯ และผู้ถือหุ้นรายลงทุนจะได้รับตามสมมติฐานต่างๆ ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในรายงานฉบับนี้เพิ่มเติมเกี่ยวกับภาวะที่ปัจจัย และผลกระทบเพิ่มเติมเพื่อประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นรายลงทุน เช่น ความเป็นไปได้ในการใช้สิทธิของกองทุนรวมฯ ในการต่ออายุสัญญาเช่าหลักของสัญญาเช่าปัจจุบันภายหลังจากปี 2575 ความเป็นไปได้ในการจัดหาผู้เช่ารายอื่นทดแทน TTTBB หลังจากหมดสัญญาเช่าหลัก และการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตหลังหมดสัญญาเช่าปัจจุบัน การวิเคราะห์ข้อมูลด้านการเงินต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ฯลฯ (รายละเอียดตามข้อ 7.5 การวิเคราะห์ปัจจัย และผลกระทบเพิ่มเติมเพื่อประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นรายลงทุน) ด้วยความระมัดระวัง ประกอบการพิจารณาในวาระการประชุมผู้ถือหุ้นรายลงทุนในครั้งนี้

## 9 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

### 9.1 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินในวาระที่ 1

ตามที่ JAS และ ADVANC ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2565 ถึงการจำหน่ายหน่วยลงทุนของ JAS ในกองทุนรวมฯ จำนวน 1,520,000,000 หน่วย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.00 ของหน่วยลงทุนทั้งหมดในกองทุนรวมฯ และการจำหน่ายหุ้นสามัญที่ ACU (ACU เป็นบริษัทย่อยที่ JAS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) ถืออยู่ใน TTTBB จำนวน 7,529,234,885 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.87 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TTTBB ให้แก่ AWN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ADVANC และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด นั้น JAS และ ADVANC ได้กำหนดให้มีเงื่อนไขบังคับก่อนของการซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุน ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกองทุนรวมฯ สำหรับการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งรายละเอียดการขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมฯ โครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตจัสมิน เป็นไปตามรายละเอียดตามข้อ 3.6 สรุปสาระสำคัญการขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมฯ

ทั้งนี้ ในการพิจารณาอนุมัติให้ JAS สามารถขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า มีข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงต่อบริษัท และผู้ถือหุ้น ดังต่อไปนี้

#### ข้อดีของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN

- 1) กองทุนรวมฯ จะมีผู้สนับสนุนผู้เช่า (Sponsor) รายใหม่ ที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจโทรคมนาคม และมีฐานะทางการเงินที่มั่นคงแข็งแกร่ง
- 2) กองทุนรวมฯ จะได้รับกระแสเงินสดรับเร็วขึ้นจากการชำระค่าเช่าล่วงหน้าเป็นเวลา 3 ปี
- 3) ลดความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระค่าเช่า ตามกำหนดเวลา
- 4) โอกาสในการลดต้นทุนทางการเงินจากการมีผู้สนับสนุนผู้เช่าที่มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น
- 5) โอกาสที่กองทุนรวมฯ จะมีสิทธิซื้อทรัพย์สินเพิ่มเติมจาก AWN

#### ข้อด้อยของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN

- 1) กองทุนรวมฯ จะสูญเสียรายได้จากสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าทั้งหมด
- 2) การยกเลิกสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สินทำให้กองทุนรวมฯ จะจัดหาผู้เช่าอื่นมาใช้บริการอาจทำได้ยาก รวมถึงในช่วงแรกกองทุนรวมฯ ต้องพึ่งพิง TTTBB ในฐานะผู้เช่าเพียงรายเดียว
- 3) กองทุนรวมฯ เสี่ยงสิทธิในการต่ออายุสัญญาเช่าหลัก
- 4) อำนาจต่อรองของกองทุนรวมฯ ภายหลังจากหมดสัญญาปี 2580 อาจลดลง
- 5) ทำให้กองทุนรวมฯ จะต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการเคลื่อนย้ายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าที่อ้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) เพิ่มขึ้น
- 6) กองทุนรวมฯ จะสูญเสียสิทธิห้ามการแข่งขัน

#### ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN

- 1) โอกาสการหารายได้ในอนาคตภายหลังจากสิ้นสุดสัญญาเช่ากับ TTTBB ภายใต้อาณัติของ AWN
- 2) การขาดวินัยทางการเงินของ TTTBB ภายใต้อาณัติของ AWN จากการยกเลิกอัตราส่วนทางการเงิน
- 3) ผลกระทบในทางลบที่เกิดจากการยกเลิก และแก้ไขสัญญาต่างๆ ที่ขออนุมัติ
- 4) ความไม่แน่นอนของผลการดำเนินงานในอนาคต

- 5) การไม่เข้าลงทุนของ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด อันเกิดจากเงื่อนไขบังคับก่อนอื่น ๆ ไม่ครบถ้วน
- 6) กสทช. อาจไม่อนุมัติการเข้าทำรายการของ AWN
- 7) ธนาคารกรุงเทพอาจไม่ผ่อนผันให้กองทุนรวมฯ แก้ไขเงื่อนไขในสัญญาสินเชื่อ
- 8) AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดสามารถขายหน่วยลงทุนทั้งหมดใน JASIF ภายหลังจากปี 2575
- 9) กองทุนรวมฯ อาจมีเงินไม่เพียงพอที่ต้องจะต้องคืนเงินค่าเช่าล่วงหน้าคืนให้แก่ TTTBB ในกรณีที่เกิดเหตุสุดวิสัยและกองทุนรวมฯ ไม่มีทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงให้ TTTBB เช่า

#### ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN

- 1) กองทุนรวมฯ และผู้ถือหน่วยลงทุนยังคงได้รับข้อตกลงตามเงื่อนไขสัญญาเช่าปัจจุบัน
- 2) ไม่เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มจากการเคลื่อนย้ายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental)
- 3) หากกองทุนรวมฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงคู่สัญญา จะทำให้กองทุนรวมฯ อาจได้รับรายได้ค่าเช่าตลอดอายุสัญญาสูงกว่าข้อเสนอของ AWN และผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนรวมต่อหน่วยสูงกว่า

#### ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN

- 1) ความไม่แน่นอนอันเกิดจากสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ TTTBB ภายใต้อำนาจ JAS
- 2) เสียโอกาสในการได้รับชำระค่าเช่าล่วงหน้า

#### การวิเคราะห์ปัจจัย และผลกระทบเพิ่มเติมเพื่อประกอบการพิจารณาของผู้ถือหน่วยลงทุน

- 1) ความเป็นไปได้ในการใช้สิทธิของกองทุนรวมฯ ในการต่ออายุสัญญาเช่าหลักของสัญญาเช่าปัจจุบันภายหลังจากปี 2575
- 2) ความเป็นไปได้ในการลงทุนการเดินสายใยแก้วนำแสงทดแทนเปรียบเทียบกับการต่อสัญญาเช่ากับ JASIF
- 3) ความเป็นไปได้ในการจัดหาผู้เช่ารายอื่นทดแทน TTTBB หลังจากหมดสัญญาเช่าหลัก และการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตหลังหมดสัญญาเช่าปัจจุบัน
- 4) การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สิน ต้นทุนทางการเงิน ค่าเช่า และหาแหล่งเงินกู้ยืมเงินของ JAS (Sponsor ปัจจุบัน) และ TTTBB ภายใต้อำนาจ JAS
- 5) การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงผู้สนับสนุน (Sponsor) ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อ TTTBB
- 6) การวิเคราะห์ส่วนแบ่งการตลาดและ ARPU ระหว่าง JAS และ AWN
- 7) เปรียบเทียบฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรระหว่าง JAS และ AWN
- 8) เปรียบเทียบงบแสดงฐานะทางการเงินระหว่าง JAS กับ AWN
- 9) เปรียบเทียบความสามารถในการจ่ายชำระค่าเช่า JAS และ AWN
- 10) AWN มีการปรับปรุงเงื่อนไข 2 ครั้ง เพื่อให้กองทุนรวมฯ มีกระแสเงินสดรับระหว่างปี 2566 – 2570 ตามข้อเสนอของ AWN ใกล้เคียงกับเงื่อนไขสัญญาเช่าปัจจุบันมากขึ้น
- 11) ความแตกต่างของตลาดบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในช่วง 7 ปีที่ผ่านมา

#### ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

จากการวิเคราะห์ ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยง และลักษณะทั่วไปของธุรกรรมเนื่องจากการอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้สามารถแบ่งออกเป็น 3 ส่วนหลักๆ คือ

- 1) การอนุมัติให้ JAS ดำเนินการขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และการขายหุ้นสามัญใน TTTBB ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด ตลอดจนผ่อนผัน และ/หรือแก้ไข รายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนตัวผู้สนับสนุนจาก JAS เป็น AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด
- 2) ธุรกรรมการอนุมัติให้ยกเลิก หรือแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขบางประการในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน
- 3) ธุรกรรมการแก้ไขสัญญาสินเชื่อ

ซึ่งเมื่อพิจารณาจากความสมเหตุสมผลในการเข้าทำรายการในครั้งนี้รายหัวข้อ ซึ่งจะมีความสอดคล้องกับวาระการประชุม ที่ 1.1 1.2 และ 1.3 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นแยกรายหัวข้อดังนี้

**วาระที่ 1.1** พิจารณาอนุมัติให้ JAS ดำเนินการขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และการขายหุ้นสามัญใน TTTBB ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด ตลอดจนผ่อนผัน และ/หรือแก้ไข รายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนตัวผู้สนับสนุนจาก JAS เป็น AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด รวมถึงการแก้ไขข้อห้ามในการแข่งขันกับกองทุนรวมฯ และเรื่องอื่น ๆ ภายใต้อัตนญาข้อตกลงดำเนินการ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น

#### **ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ:**

เนื่องจากวาระที่ 1.1 มีรายละเอียด 2 ส่วนหลักๆ สำหรับผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนฯ ที่ต้องพิจารณาคือ

1. อนุมัติให้ JAS ดำเนินการขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมฯ และการขายหุ้นสามัญใน TTTBB ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดตลอดจนผ่อนผัน และ/หรือแก้ไข รายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนตัวผู้สนับสนุนจาก JAS เป็น AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด
2. การแก้ไขข้อห้ามในการแข่งขันกับกองทุนรวมฯ และเรื่องอื่น ๆ ภายใต้อัตนญาข้อตกลงดำเนินการ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

#### **ข้อดีของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) กองทุนรวมฯ จะมีผู้สนับสนุน (Sponsor) รายใหม่ ที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจโทรคมนาคม และมีฐานะทางการเงินที่มั่นคงแข็งแกร่ง
- 2) ลดความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระค่าเช่า ตามกำหนดเวลา
- 3) โอกาสในการลดต้นทุนทางการเงินจากการมีผู้สนับสนุนที่มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น
- 4) โอกาสที่กองทุนรวมฯ จะมีสิทธิซื้อทรัพย์สินเพิ่มเติมจาก AWN

#### **ข้อด้อยของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) กองทุนรวมฯ เสียสิทธิในการต่ออายุสัญญาเช่าหลัก
- 2) อำนาจต่อรองของกองทุนรวมฯ ภายหลังจากหมดสัญญาปี 2580 อาจลดลง
- 3) กองทุนรวมฯ จะสูญเสียสิทธิห้ามการแข่งขัน

#### **ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) โอกาสการหารายได้ในอนาคตภายหลังจากสิ้นสุดสัญญาเช่ากับ TTTBB ภายใต้อัตนญา

- 2) ผลกระทบในทางลบที่เกิดจากการยกเลิก และแก้ไขสัญญาต่างๆ ที่ขออนุมัติ
- 3) ความไม่แน่นอนของผลการดำเนินงานในอนาคต
- 4) การไม่เข้าลงทุนของ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด อันเกิดจากเงื่อนไขบังคับก่อนอื่นๆ ไม่ครบถ้วน
- 5) กสทช. อาจไม่อนุมัติการเข้าทำรายการของ AWN
- 6) ธนาคารกรุงเทพอาจไม่ผ่อนผันให้กองทุนรวมฯ แก้ไขเงื่อนไขในสัญญาสินเชื่อ

#### **ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) กองทุนรวมฯ และผู้ถือหน่วยลงทุนยังคงได้รับข้อตกลงตามเงื่อนไขสัญญาเช่าปัจจุบัน
- 2) หากกองทุนรวมฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงคู่สัญญา จะทำให้กองทุนรวมฯ อาจได้รับรายได้ค่าเช่าตลอดอายุสัญญาสูงกว่าข้อเสนอของ AWN และผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับอัตราผลตอบแทนรวมต่อหน่วยสูงกว่า

#### **ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) ความไม่แน่นอนอันเกิดจากสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ TTTBB ภายใต้ JAS
- 2) เสียโอกาสในการได้รับชำระค่าเช่าล่วงหน้า

จากข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงเฉพาะวาระ 1.1 สำหรับส่วนที่ 1) ของวาระ 1.1 หากพิจารณาจากสัญญาเช่าปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวจะมีประโยชน์ต่อกองทุนรวมฯ และผู้ถือหน่วยลงทุนเนื่องจากธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมากเมื่อเทียบกับ 7 ปีก่อนที่กองทุนรวมฯ ได้มีการจัดตั้งขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งความรุนแรงในการแข่งขัน ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อ ARPU ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ หากพิจารณาจากความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ของ TTTBB ภายใต้ JAS ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าความเสี่ยงดังกล่าวอาจส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อมูลค่าโดยรวมของกองทุนรวมฯ หากในอนาคต TTTBB ภายใต้ JAS เกิดการผิดนัดชำระหนี้ (ที่ผ่านมา TTTBB ยังไม่เคยมีการผิดนัดชำระหนี้กับกองทุนรวมฯ) สำหรับส่วนที่ 2) ของวาระ 1.1 ในการแก้ไขข้อห้ามในการแข่งขันกับกองทุนรวมฯ การแก้ไขดังกล่าวอาจส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อโอกาสของกองทุนรวมฯ ในการต่ออายุสัญญาเช่าปัจจุบันซึ่งการที่ TTTBB ภายใต้ AWN ไม่มีข้อจำกัดในการแข่งขันดังกล่าวอาจเป็นเหตุทำให้ TTTBB ภายใต้ AWN มีโอกาสไม่ต่ออายุสัญญาเช่าปัจจุบันกับกองทุนรวมฯ

วาระที่ 1.2 พิจารณานุมัติผ่อนผัน และ/หรือ แก้ไขรายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเช่าและค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสง (OFCs) และยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า และสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน และการเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหน่วยลงทุน ซึ่งรวมถึงการแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เพื่อให้กองทุนรวมฯ สามารถคืนเงินลงทุนในจำนวนไม่เกินค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ

#### **ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ:**

เนื่องจากวาระที่ 1.2 มีรายละเอียด 2 ส่วนหลักๆ สำหรับผู้ถือหน่วยลงทุนฯ ที่ต้องพิจารณาคือ

1. การอนุมัติผ่อนผัน และ/หรือ แก้ไขรายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเช่าและค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสง (OFCs) และยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า และสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน
2. การเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนฯ ซึ่งรวมถึงการแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เพื่อให้กองทุนรวมฯ สามารถคืนเงินลงทุนในจำนวนไม่เกินค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ

**ข้อดีของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) กองทุนรวมฯ จะได้รับกระแสเงินสดเร็วขึ้นจากการชำระค่าเช่าล่วงหน้าเป็นเวลา 3 ปี

**ข้อดีของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) กองทุนรวมฯ จะสูญเสียรายได้จากสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าทั้งหมด
- 2) การยกเลิกสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สินทำให้กองทุนรวมฯ จะจัดหาผู้เช่าอื่นมาใช้บริการอาจทำได้ยาก รวมถึงในช่วงแรกกองทุนรวมฯ ต้องพึ่งพิง TTTBB ในฐานะผู้เช่าเพียงรายเดียว
- 3) ทำให้กองทุนรวมฯ มีค่าใช้จ่ายในการเคลื่อนย้ายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงลงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental) เพิ่มขึ้น

**ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) ผลกระทบในทางลบที่เกิดจากการยกเลิก และแก้ไขสัญญาต่างๆ ที่ขออนุมัติ
- 2) การไม่เข้าลงทุนของ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดอันเกิดจากเงื่อนไขบังคับก่อนอื่นๆ ไม่ครบถ้วน
- 3) กสทช. อาจไม่อนุมัติการเข้าทำรายการของ AWN
- 4) ธนาคารกรุงเทพอาจไม่ผ่อนผันให้กองทุนรวมฯ แก้ไขเงื่อนไขในสัญญาสินเชื่อ
- 5) กองทุนรวมฯ อาจมีเงินไม่เพียงพอที่ต้องจะต้องคืนเงินค่าเช่าล่วงหน้าคืนให้แก่ TTTBB ในกรณีที่เกิดเหตุสุดวิสัยและกองทุนรวมฯ ไม่มีทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงให้ TTTBB เช่า

**ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) ไม่เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มจากการเคลื่อนย้ายทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงใต้ดิน (Relocation expenses) และค่าเช่าท่อร้อยสายใต้ดิน (Sub-duct Rental)
- 2) หากกองทุนรวมฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงคู่สัญญา จะทำให้ได้รับรายได้ค่าเช่าตลอดอายุสัญญาสูงกว่าข้อเสนอของ AWN และผู้ถือหุ้นรายละจะได้รับอัตราผลตอบแทนรวมต่อหน่วยสูงกว่า

**ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) ความไม่แน่นอนอันเกิดจากสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ TTTBB ภายใต้ JAS
- 2) เสียโอกาสในการได้รับชำระค่าเช่าล่วงหน้า

จากข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงเฉพาะวาระ 1.2 สำหรับส่วนที่ 1) ของวาระ 1.2 การอนุมัติผ่อนผัน และ/หรือ แก้ไขรายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับการเช่าและค่าเช่าเส้นใยแก้วนำแสง (OFCs) และยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า และสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สิน หากพิจารณาจากสัญญาเช่าปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวเมื่อผู้ถือหุ้นรายละพิจารณาแยกวาระ (ไม่คำนึงถึงวาระที่ 1.1) และเป็น การพิจารณาโดยมีสมมติฐานว่า JAS ยังคงเป็น Sponsor ของกองทุนรวมฯ โดยไม่มีความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ และ TTTBB ยังคงเป็นบริษัทภายใต้การบริหารของ JAS การเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN อาจทำให้กองทุนรวมฯ มี DPU ต่ำลง ทั้ง DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (สูงสุดตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ) และมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ของ DPU (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่า DPU จากสัญญาเช่าปัจจุบัน โดยกำหนดให้ TTTBB ภายใต้ JAS มีการต่อสัญญาออกไปอีก 10 ปี และ TTTBB ภายใต้ AWN ไม่มีการต่อสัญญา) ประมาณ 0.15 บาทต่อหน่วย และ 0.41 บาทต่อหน่วย ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี การ

พิจารณาในส่วนที่ 2) ของวาระ 1.2 การเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้า TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ หากพิจารณาแยกจากวาระที่ 1.1 น่าจะเป็นประโยชน์ต่อกองทุนรวมฯ

**วาระที่ 1.3** พิจารณานุมัติผ่อนผัน และ/หรือแก้ไข รายละเอียดบางประการที่เกี่ยวข้องกับสัญญาข้อตกลงดำเนินการ และยกเลิกสัญญาบัญชีธนาคาร และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นวงลงทุน

**ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ:**

เนื่องจากวาระที่ 1.3 มีรายละเอียดหลักๆ เกี่ยวกับการแก้ไขในส่วนของการข้อตกลงดำเนินการซึ่งการแก้ไขส่วนใหญ่เป็นการแก้ไขด้านการควบคุมการดำเนินงานภายในของ TTTBB โดยมุ่งเน้นการควบคุมอัตราส่วนทางการเงิน การจ่ายเงินปันผล และการกู้เงิน ดังนั้น รายละเอียดที่ผู้ถือหุ้นวงลงทุนต้องพิจารณาส่วนใหญ่เกิดจากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น

**ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN**

- 1) การขาดวินัยทางการเงินของ TTTBB ภายใต้ AWN จากการยกเลิกอัตราส่วนทางการเงิน
- 2) ผลกระทบในทางลบที่เกิดจากการยกเลิก และแก้ไขสัญญาต่างๆ ที่ขออนุมัติ
- 3) การไม่เข้าลงทุนของ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดอันเกิดจากเงื่อนไขบังคับก่อนอื่นๆ ไม่ครบถ้วน

เนื่องจากวาระที่ 1.3 เป็นการแก้ไขในส่วนของการข้อตกลงดำเนินการซึ่งการแก้ไขส่วนใหญ่เป็นการแก้ไขด้านการควบคุมการดำเนินงานภายในของ TTTBB แต่มีใช้การควบคุมแนวทางการทำธุรกิจ หรือการหารายได้ แต่เป็นการควบคุมอัตราส่วนทางการเงิน การจ่ายเงินปันผล และการกู้เงิน เป็นต้น ซึ่งการควบคุมอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวหากมองเป็นการควบคุมวินัยทางการเงินเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบกับการชำระค่าเช่าแก่กองทุนรวมฯ ถือเป็นเรื่องดี อย่างไรก็ตาม การควบคุมวินัยทางการเงิน ในบางครั้งไม่สามารถควบคุม หรือส่งเสริมประสิทธิภาพของนโยบายในการทำธุรกิจ แต่อาจเป็นการลดโอกาสในการแข่งขันเนื่องจากไม่สามารถกู้เงินมาดำเนินการหรือขยายธุรกิจได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนสูง เช่น ธุรกิจโทรคมนาคม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าความสามารถในการแข่งขันน่าจะเป็นสิ่งสำคัญที่สุดในการลดความเสี่ยงของความสามารถในการชำระค่าเช่าแก่กองทุนรวมฯ

ดังนั้น สำหรับการพิจารณานุมัติวาระที่ 1 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นควรพิจารณาภาพรวมของวาระทั้ง 1.1 1.2 และ 1.3 ไปด้วยกันเนื่องจากวาระทั้ง 3 มีความเกี่ยวข้องกัน หากพิจารณาวาระใดวาระหนึ่งเพียงอย่างเดียวอาจทำให้ผู้ถือหุ้นวงลงทุนเสียผลประโยชน์ได้ ทั้งนี้ จากสถานการณ์ปัจจุบันของธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวจะมีประโยชน์ต่อกองทุนรวมฯ และผู้ถือหุ้นวงลงทุน ถึงแม้ว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวจะทำให้ผู้ถือหุ้นวงลงทุนได้รับ DPU ต่ำลง ทั้ง DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (สูงสุดตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ) และมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ของ DPU (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่า DPU จากสัญญาเช่าปัจจุบัน โดยกำหนดให้ TTTBB ภายใต้ JAS มีการต่อสัญญาออกไปอีก 10 ปี และ TTTBB ภายใต้ AWN ไม่มีการต่อสัญญา) ต่ำกว่าประมาณ 0.15 บาทต่อหน่วย และ 0.41 บาทต่อหน่วย ตามลำดับ

	รายได้ตลอดระยะเวลาประมาณการ (ล้านบาท)	รวมมูลค่าปัจจุบันของรายได้ตลอดระยะเวลาประมาณการ (ล้านบาท)	มูลค่า DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (บาทต่อหน่วย)	มูลค่าปัจจุบัน DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (บาทต่อหน่วย)
สมมติฐาน 1 (TTTBB ภายใต้ JAS)	105,905.71 – 114,618.85	69,554.16 – 76,742.85	8.27 – 9.30	5.65 – 6.34
สมมติฐาน 2 (TTTBB ภายใต้ AWN)	109,670.91	66,615.87 – 70,698.25	9.15	5.59 – 5.93

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังคงให้ความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต การผิมนัดชำระหนี้ และความเสี่ยงต่างๆ ที่สามารถวิเคราะห์ได้จากงบการเงินเป็นหลัก (การวิเคราะห์ความเสี่ยงต่างๆ จากงบการเงินสามารถบ่งบอกถึงศักยภาพในการแข่งขันที่ผ่านมา และแนวทางที่เป็นไปได้ในการแข่งขันในอนาคต) เนื่องจากปัจจุบันกองทุนรวมฯ มีผู้เช่าหลักเพียงรายเดียว (TTTBB) หากผู้เช่าหลักไม่สามารถจ่ายค่าเช่าตามสัญญา หรือจ่ายค่าเช่าตามสัญญาล่าช้า จะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน (และอาจส่งผลกระทบต่อเนื่องถึงเจ้าหนี้ของ TTTBB และ JAS) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการเข้าทำรายการตามข้อเสนอของ AWN มีความเหมาะสม ถึงแม้ว่าผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนอาจได้รับผลตอบแทนลดลง

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการที่กองทุนรวมฯ เสียสิทธิข้อห้ามคู่แข่งอาจมีผลกระทบต่ออำนาจการต่อรองของกองทุนรวมฯ ภายหลังหมดสัญญาปี 2580 ซึ่งในอนาคต TTTBB ภายได้ AWN อาจมีอำนาจการต่อรองกับกองทุนรวมฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการที่กองทุนรวมฯ ไม่มีสิทธิห้ามคู่แข่ง อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนไม่ต้องการแก้ไขข้อเสนอของ AWN ในข้อห้ามในการแข่งขันกับกองทุนฯ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด ก็จะไม่เข้าลงทุนใน JASIF

## 9.2 สรุปแนวทางการความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการอนุมัติวาระย่อยที่ 1.1 – 1.3

เนื่องจากวาระการประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในครั้งนี้มีความยืดหยุ่นโดยเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่ต้องการให้ AWN เข้ามาเป็น Sponsor ของกองทุนรวมฯ แต่ไม่ต้องการให้มีการเปลี่ยนแปลงหรือผ่อนผันค่าเช่า หรือสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า (อนุมัติวาระ 1.1 แต่ไม่อนุมัติวาระ 1.2 และ/หรือวาระ 1.3) ซึ่งจะมี ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยงแตกต่างกัน

ดังนั้น แนวทางการลงมติอนุมัติ จะมีได้ดังนี้

แบบ	วาระที่ 1.1	วาระที่ 1.2	วาระที่ 1.3	ผลการอนุมัติในวาระที่ 1	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน
A	ไม่อนุมัติ	-	-	กองทุนรวมฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการได้	หากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนต้องการให้ JAS ยังคงเป็น Sponsor ของกองทุนรวมต่อไป ควรไม่อนุมัติวาระที่ 1.1 แต่อาจมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ TTTBB ภายได้ JAS
B	อนุมัติ	อนุมัติ	อนุมัติ	กองทุนรวมฯ สามารถเข้าทำรายการได้ 1. AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดสามารถซื้อหุ้น TTTBB และหน่วยลงทุน JASIF จาก JAS ได้ และยกเลิกข้อห้ามในการค้าแข่งกับกองทุนรวมฯ 2. AWN สามารถแก้ไขสัญญาเช่าปัจจุบันยกเลิกประกันรายได้ค่าเช่า และการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้า 3. AWN สามารถแก้ไขรายละเอียดของสัญญาข้อตกลงดำเนินการ เช่น การดำรงอัตราส่วนทางการเงิน และสัญญาที่เกี่ยวข้องรวมทั้งสัญญากับสถาบันการเงิน	<b>ควรอนุมัติตามความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการข้อ 9.1</b>
C	อนุมัติ	ไม่อนุมัติ	ไม่อนุมัติ	กองทุนรวมฯ สามารถเข้าทำรายการได้ หาก AWN ยอมรับเงื่อนไขตามสัญญาเช่าเดิมที่	เป็นการตัดสินใจที่ทำให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนอาจเสียประโยชน์ (หากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ต้องการให้ JAS เป็น Sponsor ต่อควรอนุมัติตามแบบ A



แบบ	วาระที่ 1.1	วาระที่ 1.2	วาระที่ 1.3	ผลการอนุมัติในวาระที่ 1	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าผู้ถือหุ้นรายละ
				<p>เกี่ยวข้องกับวาระที่ 1.2 และ 1.3 โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนดสามารถซื้อหุ้น TTTBB และหน่วยลงทุน JASIF จาก JAS ได้ และยกเลิกข้อห้ามในการค้าแข่งกับกองทุนรวมฯ</li> <li>2. AWN ไม่สามารถแก้ไขสัญญาเช่าปัจจุบันยกเลิกประกันรายได้ค่าเช่า และการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้า</li> <li>3. AWN ไม่สามารถแก้ไขรายละเอียดของสัญญาข้อตกลงดำเนินการ เช่น การดำรงอัตราส่วนทางการเงิน และสัญญาที่เกี่ยวข้องรวมทั้งสัญญากับสถาบันการเงิน</li> </ol>	<p>แต่หากต้องการให้ AWN เป็น Sponsor ควรอนุมัติตามแบบ B) เนื่องจากหากผู้ถือหุ้นรายละลงทุนอนุมัติวาระที่ 1.1 กองทุนรวมฯ จะเสียสิทธิ์ข้อห้ามค้าแข่งกับ AWN ทั้งนี้ ดังนั้น การไม่อนุมัติวาระ 1.2 จะส่งผลให้ TTTBB ภายใต้อAWN สามารถชำระค่าเช่าตามสัญญาเช่าปัจจุบันแต่โอกาสที่ TTTBB ภายใต้อAWN จะต่ออายุสัญญาเช่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญและทำให้ DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการและมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ของ DPU เท่ากับที่จะได้รับจาก TTTBB ภายใต้อ JAS ที่ไม่มีการต่ออายุเพิ่ม 10 ปี ที่ 7.54 บาทต่อหน่วย และ 5.39 – 5.62 บาทต่อหน่วยตามลำดับ ซึ่งจะน้อยกว่า DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ และมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) DPU ของ TTTBB ภายใต้อAWN ที่ 9.15 บาทต่อหน่วย และ 5.59 – 5.93 บาทต่อหน่วยตามลำดับ</p>
D	อนุมัติ	ไม่อนุมัติ	อนุมัติ	<p>กองทุนรวมฯ สามารถเข้าทำรายการได้ หาก AWN ยอมรับเงื่อนไขตามสัญญาเช่าเดิมที่เกี่ยวข้องกับวาระที่ 1.2 โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. AWN สามารถซื้อหุ้น TTTBB และหน่วยลงทุน JASIF จาก JAS ได้ และยกเลิกข้อห้ามในการค้าแข่งกับกองทุนรวมฯ</li> <li>2. AWN ไม่สามารถแก้ไขสัญญาเช่าปัจจุบันยกเลิกประกันรายได้ค่าเช่า และการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้า</li> <li>3. AWN สามารถแก้ไขรายละเอียดของสัญญาข้อตกลงดำเนินการ เช่น การดำรงอัตราส่วนทางการเงิน และสัญญาที่เกี่ยวข้องรวมทั้งสัญญากับสถาบันการเงิน</li> </ol>	<p>เป็นการตัดสินใจที่ทำให้ผู้ถือหุ้นรายละอาจเสียประโยชน์ (หากผู้ถือหุ้นรายละต้องการให้ JAS เป็น Sponsor ต่อควรอนุมัติตามแบบ A แต่หากต้องการให้ AWN เป็น Sponsor ควรอนุมัติตามแบบ B) เนื่องจากหากผู้ถือหุ้นรายละลงทุนอนุมัติวาระที่ 1.1 กองทุนรวมฯ จะเสียสิทธิ์ข้อห้ามค้าแข่งกับ AWN ทั้งนี้ ดังนั้น การไม่อนุมัติวาระ 1.2 จะส่งผลให้ TTTBB ภายใต้อAWN สามารถชำระค่าเช่าตามสัญญาเช่าปัจจุบันแต่โอกาสที่ TTTBB ภายใต้อAWN จะต่ออายุสัญญาเช่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญและทำให้ DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการและมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ของ DPU เท่ากับที่จะได้รับจาก TTTBB ภายใต้อ JAS ที่ไม่มีการต่ออายุเพิ่ม 10 ปี ที่ 7.54 บาทต่อหน่วย และ 5.39 – 5.62 บาทต่อหน่วยตามลำดับ ซึ่งจะน้อยกว่า DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ และมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) DPU ของ TTTBB ภายใต้อAWN ที่ 9.15 บาทต่อหน่วย และ 5.59 – 5.93 บาทต่อหน่วยตามลำดับ</p>

แบบ	วาระที่ 1.1	วาระที่ 1.2	วาระที่ 1.3	ผลการอนุมัติในวาระที่ 1	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าผู้ถือหุ้นรายละ
E	อนุมัติ	อนุมัติ	ไม่อนุมัติ	<p>กองทุนรวมฯ สามารถเข้าทำรายการได้ หาก AWN ยอมรับเงื่อนไขตามสัญญาเช่าเดิมที่เกี่ยวข้องกับวาระที่ 1.3 โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. AWN สามารถซื้อหุ้น TTTBB และหน่วยลงทุน JASIF จาก JAS ได้ และยกเลิกข้อห้ามในการค้าแข่งกับกองทุนรวมฯ</li> <li>2. AWN สามารถแก้ไขสัญญาเช่าปัจจุบันยกเลิกประกันรายได้ค่าเช่า และการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้า</li> <li>3. AWN ไม่สามารถแก้ไขรายละเอียดของสัญญาข้อตกลงดำเนินการ เช่น การดำรงอัตราส่วนทางการเงิน และสัญญาที่เกี่ยวข้องรวมทั้งสัญญากับสถาบันการเงิน</li> </ol>	<p>เป็นการตัดสินใจที่ทำให้ผู้ถือหุ้นรายละอาจเสียประโยชน์ (หากผู้ถือหุ้นรายละต้องการให้ JAS เป็น Sponsor ต่อควรอนุมัติตามแบบ A แต่หากต้องการให้ AWN เป็น Sponsor ควรอนุมัติตามแบบ B) เนื่องจากหากผู้ถือหุ้นรายละอนุมัติวาระที่ 1.1 และ 1.2 แต่ไม่อนุมัติวาระที่ 1.3 TTTBB ภายใต้ AWN อาจไม่สามารถกู้เงินเพิ่มเติมจาก AWN เพื่อมาจ่ายชำระเงินค่าเช่าล่วงหน้าได้จากการควบคุมสัดส่วนทางการเงิน นอกจากนี้ การควบคุมวินัยทางการเงินโดยการดำรงอัตราส่วนทางการเงินในบางครั้งอาจเป็นการลดโอกาสในการแข่งขันเนื่องจากไม่สามารถกู้เงินมาดำเนินการหรือขยายธุรกิจได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนสูง เช่น ธุรกิจโทรคมนาคม ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าความสามารถในการแข่งขันน่าจะเป็นสิ่งสำคัญที่สุดในการลดความเสี่ยงของความสามารถในการชำระค่าเช่าแก่กองทุนรวมฯ</p>

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากความสมเหตุสมผลในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จากสถานะธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในปัจจุบันที่มีการแข่งขันสูงกว่าในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวจะมีประโยชน์ต่อกองทุนรวมฯ และผู้ถือหุ้นรายละ แม้ว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวจะทำให้ผู้ถือหุ้นรายละได้รับ DPU ต่ำลง (ทั้ง DPU ตลอดระยะเวลาประมาณการ (สูงสุดตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ) และมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ของ DPU) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การลดภาวะความเสี่ยงจากการผิมนัดชำระหนี้ และโอกาสของธุรกิจในอนาคต มีความสำคัญกว่า โดยหากพิจารณาถึงความสามารถในการแข่งขัน (รายละเอียดตามข้อ 7.5.4 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สิน ต้นทุนทางการเงิน ค่าเช่า และหาแหล่งเงินกู้ยืมเงินของ JAS (Sponsor ปัจจุบัน) และ TTTBB ภายใต้ JAS) และความสามารถในการชำระหนี้ จะเห็นได้ว่าตั้งแต่ปี 2563 TTTBB ภายใต้ JAS มีความสามารถในการชำระหนี้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยผลขาดทุนสุทธิในปี 2563 2564 และ 6 เดือนแรกของปี 2565 เท่ากับ ( 4,125.76) ล้านบาท (2,064.49) ล้านบาท และ (519.28) ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากอัตราค่าเช่าสินทรัพย์จากกองทุนรวมฯ ที่อยู่ในระดับที่สูงกว่าความสามารถในการสร้างรายได้ของสินทรัพย์นั้น สืบเนื่องจากรายได้ของ JAS ในปี 2563 มิได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเช่าทรัพย์สินภายหลังจากขายสินทรัพย์เข้ากองทุนในปี 2562 อันส่งผลให้ในปี 2564 JAS ต้องก่อหนี้เพิ่มเติม ทั้งเงินกู้จากสถาบันการเงิน และหุ้นกู้ โดยหนี้เกือบทั้งหมดนำมาใช้เพื่อชำระค่าเช่าตามสัญญา จนเป็นผลให้ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงินได้ในปี 2565 โดยปัจจุบันกลุ่ม JAS อยู่ระหว่างขอผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนทางการเงินจากผู้ให้กู้ (รายละเอียดตามข้อ 7.5.4 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สิน ต้นทุนทางการเงิน ค่าเช่า และหาแหล่งเงินกู้ยืมเงินของ JAS (Sponsor ปัจจุบัน))

นอกจากนี้ จากงบการเงิน TTTBB ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 สินทรัพย์ของ TTTBB มีส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 4,797.63 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์ที่เป็น ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ประมาณ 31,196.25 ล้านบาท ซึ่งหากในอนาคต TTTBB ใช้ทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับ xDSL ได้ไม่เต็มประสิทธิภาพอาจถูกตั้งด้อยค่าและอาจจะมีผลกระทบต่องบการเงินของ TTTBB (การตั้ง

ด้วยคำตัดสินทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับ xDSL ขึ้นอยู่กับการพิจารณาของผู้สอบบัญชีของ TTTBB ว่าจะตั้งด้วยค่าหรือไม่ในอนาคต) ในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้ความสำคัญต่อความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้เป็นหลักเนื่องจากปัจจุบัน กองทุนรวมฯ มีผู้เช่ารายหลักเพียงรายเดียว (TTTBB) หากผู้เช่าหลักไม่สามารถจ่ายค่าเช่าตามสัญญา หรือจ่ายค่าเช่าตามสัญญา ล่าช้า จะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน (และอาจส่งผลต่อเนื่องถึงเจ้าหน้าที่ของ TTTBB และ JAS) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การเข้าทำรายการธุรกรรมจำหน่ายหุ้นการจำหน่ายหน่วยลงทุน และการยกเลิกและแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้องในครั้งนี้นี้มีความเหมาะสม

จากข้อสรุปข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าผู้ถือหุ้นหน่วย **ควรอนุมัติ** ให้ JAS ดำเนินการขายหน่วยลงทุนใน กองทุนรวมฯ และการขายหุ้นสามัญใน TTTBB ให้แก่ AWN และ/หรือบุคคลที่ AWN กำหนด พิจารณาอนุมัติผ่อนผัน และ/หรือ แก้ไขรายละเอียดบางประการในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ยกเลิกสัญญาบางฉบับที่ เกี่ยวข้อง การเพิ่มค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ และแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ ตามที่จำเป็นเพื่อให้ กองทุนรวมฯ ดำเนินการตามมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในวาระนี้ได้ ซึ่งรวมถึงการแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมฯ เพื่อให้กองทุน รวมฯ สามารถคืนเงินลงทุนในจำนวนไม่เกินค่าเช่าล่วงหน้าที่ TTTBB ตกลงชำระให้กองทุนรวมฯ โดยเป็นการอนุมัติทุกวาระ (กล่าวคือวาระที่ 1.1 1.2 และ 1.3) ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนไม่เห็นด้วยตามข้อเสนอของ AWN ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนควรไม่อนุมัติ วาระที่ 1.1 เพียงวาระเดียว

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สอบทานไปยังที่ปรึกษากฎหมายของกองทุนรวมฯ และบริษัทจัดการฯ ถึงกรณีนี้ที่ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนอนุมัติการยกเลิก ผ่อนผัน และแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาที่เกี่ยวข้องแล้ว แต่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและหน่วยลงทุน ระหว่าง JAS และ AWN ไม่สำเร็จลุล่วง กองทุนรวมฯ และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนจะไม่เสียสิทธิใดๆ และยังคงได้รับสิทธิตามสัญญาเดิม ปัจจุบันทั้งหมด โดยกองทุนรวมฯ จะยังคงได้รับค่าเช่าจาก TTTBB ตามสัญญาเช่าปัจจุบันซึ่งหาก TTTBB ไม่ชำระค่าเช่า กองทุน รวมฯ จะสามารถฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายได้

ทั้งนี้ การตอบรับหรือปฏิเสธข้อเสนอในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานในครั้งนี้ ยังมีความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนควรต้องพิจารณาอย่างละเอียดเนื่องจากความเสี่ยงดังกล่าวอาจ ส่งผลถึงผลประกอบการของกองทุนรวมฯ และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในอนาคต ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียง อนุมัติการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานตาม ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน โดยผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ครั้งที่ 1/2565 ในครั้งนี้ด้วยเพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสม

การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน แต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนจึงควรทำการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และเอกสารทั้งหมดที่ส่งมาพร้อมกันกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยในครั้งนี้นี้ และใช้ดุลพินิจตัดสินใจเพื่อลงมติอย่างรอบคอบ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำความเห็นต้นฉบับเป็นภาษาไทยและได้ทำการแปลเป็นภาษาอังกฤษเพื่อความเข้าใจ ของผู้ถือหุ้นต่างชาติ ทั้งนี้ หากมีข้อความในฉบับภาษาอังกฤษที่ไม่ตรงกับข้อความในต้นฉบับภาษาไทยให้ยึดถือต้นฉบับ ภาษาไทยเป็นหลัก

บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณา และให้ความเห็นข้างต้นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนรายย่อยเป็นสำคัญ

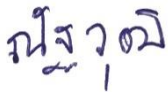
ขอแสดงความนับถือ  
บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด



(นายอุทัย ธรรมสาโรช)  
กรรมการ



(นางสาวกนกพร พงศ์เจตน์พงศ์)  
กรรมการ



(นายณัฐวุฒิ อนันต์ธนวัฒน์)  
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน



ติดต่อ: บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด

02-651-4447

Info@discoverym.com