

ที่ FNA 60/036

วันที่ 30 ตุลาคม 2560

เรื่อง นำส่งความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
(แบบ 250-2) ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ครั้งที่ 1

เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ผู้ถือหุ้นของ บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. ข้อมูลแก้ไขเพิ่มเติมในความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ครั้งที่ 1
2. เอกสารแก้ไขรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ครั้งที่ 1

ตามที่ บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ("บริษัท" หรือ "กิจการ") ได้นำส่งความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ซึ่งได้รวมรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของบริษัท เมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2560 และ ตามที่ บริษัทได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 27 กันยายน 2560 และสำเนาเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ครั้งที่ 1 ครั้งที่ 2 และครั้งที่ 3 ลงวันที่ 6 ตุลาคม 2560 วันที่ 16 ตุลาคม 2560 และวันที่ 25 ตุลาคม 2560 ตามลำดับ จากบริษัท ไทม์ ดอทคอม อินเตอร์เนชันแนล เซนดิเรียน เบอร์ฮาด (TIME dotCom International Sdn Bhd) ("ผู้ทำคำเสนอซื้อ" หรือ "TdCI") ซึ่งเป็นซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ ไทม์ ดอทคอม เบอร์ฮาด (TIME dotCom Berhad) ("TIME") ถือครองหุ้นอยู่ทั้งหมด และบริษัทได้รับเอกสารแก้ไขรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ครั้งที่ 1 จากบริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสเชส จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ในการนี้ บริษัทจึงขอส่งข้อมูลแก้ไขเพิ่มเติมในความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท (แบบ 250-2) ครั้งที่ 1 และเอกสารแก้ไขรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ครั้งที่ 1 เพื่อให้สอดคล้องกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ที่ได้มีการแก้ไขและเพิ่มเติมข้อความ ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของบริษัท เพื่อประกอบการพิจารณา โดยมีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายธีรรัตน์ ปันทรสูตร)

กรรมการผู้จัดการ

บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

วันที่ 30 ตุลาคม 2560

เรื่อง นำส่งความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (แบบ 250-2) ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ครั้งที่ 1

เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ผู้ถือหุ้นของบริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

อ้างถึง 1. ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ลงวันที่ 19 ตุลาคม 2560
2. รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ลงวันที่ 9 ตุลาคม 2560

ตามที่ บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “กิจการ”) ได้นำส่งความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ซึ่งได้รวมรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ต่อ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของบริษัท เมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2560 และ ตามที่ บริษัทได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 27 กันยายน 2560 และสำเนาเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ครั้งที่ 1 ครั้งที่ 2 และครั้งที่ 3 ลงวันที่ 6 ตุลาคม 2560 วันที่ 16 ตุลาคม 2560 และวันที่ 25 ตุลาคม 2560 ตามลำดับ จากบริษัท ไทม์ ดอทคอม อินเตอร์เนชันแนล เซนติเรียน เบอร์ฮาด (TIME dotCom International Sdn Bhd) (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ” หรือ “TdCI”) ซึ่งเป็นซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ ไทม์ ดอทคอม เบอร์ฮาด (TIME dotCom Berhad) (“TIME”) ถือครองหุ้นอยู่ทั้งหมด และบริษัทได้รับเอกสารแก้ไขรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ครั้งที่ 1 จากบริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสেস จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ในการนี้ บริษัทจึงขอส่งข้อมูลแก้ไขเพิ่มเติมในความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท (แบบ 250-2) ครั้งที่ 1 และเอกสารแก้ไขรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ครั้งที่ 1 เพื่อให้สอดคล้องกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ที่ได้มีการแก้ไขและเพิ่มเติมข้อความ โดยข้อความที่เพิ่มเติมปรากฏเป็นตัวอักษรที่ขีดเส้นใต้ และข้อความที่ตัดออกปรากฏเป็นตัวอักษรที่ถูกขีดออก ดังนี้

1. ระยะเวลารับซื้อ หน้า 2

ข้อความเดิม

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะรับซื้อหุ้นสามัญของกิจการรวมทั้งสิ้นเป็นเวลา 25 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 28 กันยายน 2560 ถึงวันที่ 6 พฤศจิกายน 2560 (“ระยะเวลารับซื้อ”) ซึ่งเป็นระยะเวลารับซื้อสุดท้ายที่จะไม่ขยายระยะเวลารับซื้ออีก (Final Period) เว้นแต่จะเข้าเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อหากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะการเงินหรือทรัพย์สินของบริษัทอย่างร้ายแรงในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

- ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้ในกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- เมื่อสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ มีผู้ถือหุ้นของกิจการแสดงความประสงค์จะขายหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วไม่ถึงร้อยละ 35.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ หรือ
- มีเหตุการณ์ หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นภายหลังจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) รับคำเสนอซื้อ และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะทางการเงินหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยเหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ
- กิจการที่ถูกเสนอซื้อกระทำการใด ๆ ภายหลังจากการยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นผลให้มูลค่าของหุ้นของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือ
- กิจการกระทำการใด ๆ ที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 14/2554 เรื่อง การกระทำหรืองดเว้นการกระทำการในประกาศที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ

เพิ่มเติมเป็น

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะรับซื้อหุ้นสามัญของกิจการรวมทั้งสิ้นเป็นเวลา 25 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 28 กันยายน 2560 ถึงวันที่ 6 พฤศจิกายน 2560 (“ระยะเวลารับซื้อ”) ซึ่งเป็นระยะเวลารับซื้อสุดท้ายที่จะไม่ขยายระยะเวลารับซื้ออีก (Final Period) เว้นแต่จะเข้าเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อหากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะการเงินหรือทรัพย์สินของบริษัทอย่างร้ายแรงในระหว่างระยะเวลารับซื้อ
- ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้ในกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- เมื่อสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ มีผู้ถือหุ้นของกิจการแสดงความประสงค์จะขายหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วไม่ถึงร้อยละ 35.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ หรือ
- มีเหตุการณ์ หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นภายหลังจากยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) รับคำเสนอซื้อ และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะทางการเงินหรือทรัพย์สินของกิจการที่ถูกเสนอซื้อ โดยเหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ
- กิจการที่ถูกเสนอซื้อกระทำการใด ๆ ภายหลังจากการยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นผลให้มูลค่าของหุ้นของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือ

- กิจการกระทำการใด ๆ ที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 14/2554 เรื่อง การกระทำการหรืองดเว้นการกระทำการในประกาศที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ

2. ข้อ 1.3 โครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการ (ส่วนที่ 1 หน้า 8 – 10)

ข้อความเดิม

รายชื่อผู้ถือหุ้นของกิจการก่อนการทำคำเสนอซื้อ

ตามสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของกิจการ ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560 ผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรกของกิจการซึ่งแบ่งตามกลุ่มของบุคคลในครอบครัวและบุคคลที่เกี่ยวข้องดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับหุ้นที่ออกและชำระแล้วและหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
1. กลุ่มอัสวสุวรรณ	53,176,759	16.34
นายกรัณย์พล อัสวสุวรรณ	53,057,593	16.31
นางขวัญดารินทร์ อัสวสุวรรณ	108,333	0.03
นายไพฑูรย์ อัสวสุวรรณ	10,833	0.00
2. กลุ่มปัทมพร	50,695,925	15.58
นายธีรรัตน์ ปัทมพร	50,695,915	15.58
นางดวงพร ปัทมพร	10	0.00
3. กลุ่มธนกิจสุนทร	26,567,384	8.16
นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร	26,459,051	8.13
นางศรีสมร ตรีเพชรสมคุณ	108,333	0.03
4. กลุ่มศรีสุภคณินท์	26,283,551	8.08
นายปฐมกฤษณ์ ศรีสุภคณินท์	25,484,051	7.83
นางสุมัฐกานต์ ศรีสุภคณินท์	799,500	0.25
5. บริษัท ทุนภัทร จำกัด (มหาชน)	15,834,000	4.87
6. นายนิพล สุวรรณเชษฐ์	15,540,351	4.78
7. นายวันชัย สมบูรณ์ผล	13,850,634	4.26
8. นางสาวบุษกร จารุขิธาธนากุล	8,929,916 ^{/1}	2.74 ^{/1}
9. นายทวีรัช ปรุงพัฒนสกุล	8,570,000	2.63
10. นายมานิช อยู่บรรยงค์	8,195,945	2.52
11. อื่น ๆ	97,719,216	30.04
รวม	325,393,681	100.00

ที่มา: ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์

หมายเหตุ: ^{1/} ณ วันที่กิจการได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) (วันที่ 27 กันยายน 2560) จากผู้ทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ถือหุ้นของกิจการรวมจำนวน 5,694,389 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 1.75 ของหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ โดยเป็นการซื้อหุ้นจากนางสาว บุษกร จารุวิธานากุล รายละเอียดปรากฏตามข้อ 3.4.3

รายชื่อผู้ถือหุ้นหลังการทำคำเสนอซื้อ

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถซื้อหลักทรัพย์ของกิจการทั้งหมดตามความประสงค์ที่แสดงไว้ในคำเสนอซื้อ โครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวจะเป็นดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับหุ้นที่ออกและชำระแล้วและหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
1. ไทม์ ดอทคอม อินเตอร์เนชั่นแนล เซนติเรียน เบอร์ฮาด ^{1/}	126,090,050	38.75
2. ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. ^{2/}	90,751,993	27.89
3. ผู้ถือหุ้นเดิม	108,551,638	33.36
รวม	325,393,681	100.00

หมายเหตุ: ^{1/} ณ วันที่กิจการได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) (วันที่ 27 กันยายน 2560) จากผู้ทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ถือหุ้นของกิจการรวมจำนวน 5,694,389 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 1.75 ของหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ รายละเอียดปรากฏตามข้อ 3.4.3

^{2/} ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. รวมถึง นายธีรรัตน์ บัณฑุสตร นายกรัณย์พล อิศวสุวรรณ นายวันชัย สมบูรณ์ผล และ นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร โดยแสดงข้อมูลบนสมมติฐานว่า ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. ได้ขายหุ้นที่แต่ละท่านถือครองตามสัดส่วนในอัตราร้อยละ 37 ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้เสนอซื้อในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์บางส่วน

เพิ่มเติมเป็น

รายชื่อผู้ถือหุ้นของกิจการก่อนการทำคำเสนอซื้อ

ตามสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของกิจการ ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560 ผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรกของกิจการซึ่งแบ่งตามกลุ่มของบุคคลในครอบครัวและบุคคลที่เกี่ยวข้องดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับหุ้นที่ออกและชำระแล้วและหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
1. กลุ่มอิศวสุวรรณ	53,176,759	16.34
นายกรัณย์พล อิศวสุวรรณ	53,057,593	16.31
นางขวัญดารินทร์ อิศวสุวรรณ	108,333	0.03
นายไพฑูรย์ อิศวสุวรรณ	10,833	0.00
2. กลุ่มบัณฑุสตร	50,695,925	15.58
นายธีรรัตน์ บัณฑุสตร	50,695,915	15.58
นางดวงพร บัณฑุสตร	10	0.00
3. กลุ่มธนกิจสุนทร	26,567,384	8.16
นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร	26,459,051	8.13
นางศรีสมร ตรีเพชรสมคุณ	108,333	0.03

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับหุ้นที่ออกและชำระแล้วและหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
4. กลุ่มศรีศุภคณินทร์	26,283,551	8.08
นายปฐมฤกษ์ ศรีศุภคณินทร์	25,484,051	7.83
นางสุวิภากร ศรีศุภคณินทร์	799,500	0.25
5. บริษัท ทูน่าทรี จำกัด (มหาชน)	15,834,000	4.87
6. นายนิพนธ์ สุวรรณเชษฐ์	15,540,351	4.78
7. นายวันชัย สมบูรณ์ผล	13,850,634	4.26
8. นางสาวบุษกร จารุขิราธนากุล	8,929,916 ^{/1}	2.74 ^{/1}
9. นายทวีรัช ปรุณพัฒนสกุล	8,570,000	2.63
10. นายมานิช อยู่ประยงค์	8,195,945	2.52
11. อื่น ๆ	97,719,216	30.04
รวม	325,393,681	100.00

ที่มา: ศูนย์ฝากหลักทรัพย์

หมายเหตุ: ^{/1} ณ วันที่กิจการได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) (วันที่ 27 กันยายน 2560) จากผู้ทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ถือหุ้นของกิจการรวมจำนวน 5,694,389 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 1.75 ของหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ โดยเป็นการซื้อหุ้นจากนางสาว บุษกร จารุขิราธนากุล รายละเอียดปรากฏตามข้อ 3.4.3

รายชื่อผู้ถือหุ้นหลังการทำคำเสนอซื้อ

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถซื้อหลักทรัพย์ของกิจการทั้งหมดตามความประสงค์ที่แสดงไว้ในคำเสนอซื้อ โครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวจะเป็นดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับหุ้นที่ออกและชำระแล้วและหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
1. ไทม์ ดอทคอม อินเตอร์เนชั่นแนล เซนติเรียน เบอร์ฮาด ^{/1}	126,090,050	38.75
2. ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. ^{/2}	90,751,993	27.89
3. ผู้ถือหุ้นเดิม	108,551,638	33.36
รวม	325,393,681	100.00

หมายเหตุ: ^{/1} ณ วันที่กิจการได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) (วันที่ 27 กันยายน 2560) จากผู้ทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ถือหุ้นของกิจการรวมจำนวน 5,694,389 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 1.75 ของหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ รายละเอียดปรากฏตามข้อ 3.4.3

^{/2} ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. รวมถึง นายธีรรัตน์ บัณเฑียรกุล นายกรัณย์พล อัศวสุวรรณ์ นายวันชัย สมบูรณ์ผล และ นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร โดยแสดงข้อมูลบนสมมติฐานว่า ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. ได้ขายหุ้นที่แต่ละท่านถือครองตามสัดส่วนในอัตราร้อยละ 37 ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้เสนอซื้อในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์บางส่วน ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. ดังกล่าว และ ไทม์ ดอทคอม อินเตอร์เนชั่นแนล เซนติเรียน เบอร์ฮาด ได้ตกลงเข้าทำสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นรายละเอียดปรากฏตามข้อ 3.4.4 โดยคู่สัญญาแต่ละฝ่าย ซึ่งได้แก่ ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. แต่ละราย และ ไทม์ ดอทคอม อินเตอร์เนชั่นแนล เซนติเรียน เบอร์ฮาด ต่างไม่มีเจตนาที่จะเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) ภายใต้กฎหมายที่ใช้บังคับ กล่าวคือ ประกาศคณะกรรมาธิการกำกับตลาดทุน ที่ จ. 7/2552 เรื่อง กำหนดลักษณะความสัมพันธ์หรือพฤติกรรมที่เข้าลักษณะเป็นการกระทำความร่วมมือกับบุคคลอื่น และการปฏิบัติตามมาตรา 246 และมาตรา 247 และตกลงให้สิทธิออกเสียงและอำนาจที่ตนมีอยู่ในกิจการตามแนวทางของผู้ถือหุ้นแต่ละราย

3. ข้อ 1.4 รายชื่อคณะกรรมการ (ส่วนที่ 1 หน้า 10)

ข้อความเดิม

รายชื่อคณะกรรมการ ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560 มีดังนี้

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1. นาย วุฒิพงษ์ โมฬีชาติ	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
2. นาย ประสิทธิ์ เหมวราพรชัย	รองประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
3. นาย จิตเกษม แสงสิงแก้ว	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
4. นาย กรณ์ยพล อัครสุวรรณ	กรรมการ / ประธานกรรมการบริหาร
5. นาย ชีรวัฒน์ ปันทรสูตร	กรรมการ / กรรมการบริหาร / กรรมการผู้จัดการ
6. นาย พงษ์เทพ ธนกิจสุนทร	กรรมการ / กรรมการบริหาร
7. นางสาว บุษกร จารุขิธาธนากุล	กรรมการ
8. นาย สุพรชัย โชติพุทธิกุล	กรรมการ / กรรมการบริหาร
9. นาย วันชัย สมบูรณ์ผล	กรรมการ

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนสำเร็จ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอตัวแทนเพื่อแต่งตั้งเป็นกรรมการของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ และเพื่อให้เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์ที่จะแต่งตั้งกรรมการอิสระแทนที่กรรมการ (ที่ไม่ใช่กรรมการอิสระ) ท่านเดิม เพื่อเพิ่มจำนวนกรรมการอิสระในคณะกรรมการของกิจการโดยที่กรรมการ (ที่ไม่ใช่กรรมการอิสระ) จำนวน 3 ท่าน และกรรมการอิสระ 1 ท่านจะถูกเสนอชื่อเพื่อให้คณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการเพื่อพิจารณาแต่งตั้ง

เพิ่มเติมเป็น

รายชื่อคณะกรรมการ ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560 มีดังนี้

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง	วาระการดำรงตำแหน่งกรรมการ
1. นาย วุฒิพงษ์ โมฬีชาติ	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ	26 เมษายน 2559 - 26 เมษายน 2562
2. นาย ประสิทธิ์ เหมวราพรชัย	รองประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ	26 เมษายน 2559 - 26 เมษายน 2562
3. นาย จิตเกษม แสงสิงแก้ว	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ	24 เมษายน 2558 - 24 เมษายน 2561
4. นาย กรณ์ยพล อัครสุวรรณ	กรรมการ / ประธานกรรมการบริหาร	26 เมษายน 2560 - 26 เมษายน 2563
5. นาย ชีรวัฒน์ ปันทรสูตร	กรรมการ / กรรมการบริหาร / กรรมการผู้จัดการ ⁴¹	24 เมษายน 2558 - 24 เมษายน 2561
6. นาย พงษ์เทพ ธนกิจสุนทร	กรรมการ / กรรมการบริหาร / รองกรรมการผู้จัดการสายงานการตลาดและ	24 เมษายน 2558 - 24 เมษายน 2561

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง	วาระการดำรงตำแหน่งกรรมการ
	สารสนเทศ	
7. นางสาว บุษกร จารุวิธานกุล	กรรมการ / รองกรรมการผู้จัดการสายงานการเงินและบัญชี ¹²	26 เมษายน 2560 - 26 เมษายน 2563
8. นาย สุพรัช ชิตพิสุทธิกุล	กรรมการ / กรรมการบริหาร / รองกรรมการผู้จัดการสายงานวิศวกรรม 1	26 เมษายน 2560 - 26 เมษายน 2563
9. นาย วันชัย สมบูรณ์ผล	กรรมการ / ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการสายงานรัฐกิจสัมพันธ์ จัดซื้อและบริหารทรัพย์สิน	26 เมษายน 2559 - 26 เมษายน 2562

หมายเหตุ: ¹¹ กรรมการผู้จัดการ หมายรวมถึง ตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ตามนิยามในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น รายละเอียดปรากฏตามข้อ 3.4.4

¹² รองกรรมการผู้จัดการสายงานการเงินและบัญชี หมายรวมถึง ตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการเงิน ตามนิยามในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น รายละเอียดปรากฏตามข้อ 3.4.4

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนสำเร็จ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอตัวแทนเพื่อแต่งตั้งเป็นกรรมการของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีความประสงค์ที่จะแต่งตั้งกรรมการใหม่จำนวน 4 ท่านเพื่อแทนที่กรรมการท่านเดิมจำนวน 4 ท่าน ซึ่งในจำนวนกรรมการใหม่ 4 ท่านนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าจะเสนอซื้อกรรมการ (ที่ไม่ใช่กรรมการอิสระ) จำนวน 3 ท่าน และกรรมการอิสระจำนวน 1 ท่าน จากการเปลี่ยนแปลงที่เสนอดังกล่าว จำนวนกรรมการทั้งหมดในคณะกรรมการจะยังคงเดิม อีกทั้ง เพื่อให้เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล จำนวนกรรมการอิสระจะเพิ่มขึ้นจาก 3 ท่าน เป็น 4 ท่าน จากจำนวนคณะกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน การแต่งตั้งตัวแทนจะดำเนินการตามข้อบังคับของกิจการ รวมถึงบทบัญญัติที่เกี่ยวข้องของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และกฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และเพื่อให้เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีความประสงค์ที่จะแต่งตั้งกรรมการอิสระแทนที่กรรมการ (ที่ไม่ใช่กรรมการอิสระ) ท่านเดิม เพื่อเพิ่มจำนวนกรรมการอิสระในคณะกรรมการของกิจการโดยที่กรรมการ (ที่ไม่ใช่กรรมการอิสระ) จำนวน 3 ท่าน และกรรมการอิสระ 1 ท่านจะถูกเสนอซื้อเพื่อให้คณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการเพื่อพิจารณาแต่งตั้ง

4. ข้อ 3.4.1 หนังสือแจ้งความประสงค์ขอทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน (หนังสือแจ้งความประสงค์) (ส่วนที่ 3 หน้า 22)

ข้อความเดิม

ลงวันที่	7 มีนาคม 2560
จาก	บริษัท ไทม์ ดอทคอม เบอร์ฮาด
ถึง	บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
รายละเอียด	การเข้าลงทุนใน SYMC ตามความประสงค์ของ TIME โดยผ่านทาง TdCI จะประกอบไปด้วยการดำเนินการที่สำคัญ 2 ขั้นตอน ซึ่งเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ดังนี้ ลำดับแรกคือ TdCI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ TIME ถือหุ้นอยู่ทั้งหมดจะเข้าทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนของ SYMC ตามกฎหมายหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการเข้าทำการซื้อหุ้นบางส่วนนั้นเป็นการซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นเดิมในจำนวนไม่เกินร้อยละ 37.00 (แต่ไม่น้อยกว่าร้อยละ 35.00) ของหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วและหุ้น

	ที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ SYMC ในราคา 12.20 บาทต่อหุ้น โดยในการเข้าทำคำเสนอซื้อหุ้นดังกล่าวนี้ ผู้ถือหุ้นทุกรายจะมีโอกาสเท่าเทียมกันในการเสนอขายหุ้นของตน ทั้งนี้ TdCI จะเข้าทำการซื้อหุ้นบางส่วนก็ต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนเสร็จสมบูรณ์หรือได้รับการยกเว้นจาก TIME แล้ว ■ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสิ้น SYMC จะเพิ่มทุนโดยการออกและเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ที่ราคาจองซื้อ 8.80 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่าหุ้นที่ออกและเสนอขายทั้งสิ้นประมาณ 1,000 ล้านบาท โดย TdCI จะจองซื้อหุ้นอย่างน้อยตามสัดส่วนการถือหุ้นของตนใน SYMC
ที่ปรึกษากฎหมาย ในการจัดทำ หนังสือแจ้งความ ประสงค์ฯ	บริษัท กูดัน แอนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด

เพิ่มเติมเป็น

ลงวันที่	7 มีนาคม 2560
จาก	บริษัท ไทม์ ดอทคอม เบอร์ฮาด
ถึง	บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
รายละเอียด	การเข้าลงทุนใน SYMC ตามความประสงค์ของ TIME โดยผ่านทาง TdCI จะประกอบไปด้วยการดำเนินการที่สำคัญ 2 ขั้นตอน ซึ่งเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ดังนี้ ■ ลำดับแรกคือ TdCI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ TIME ถือหุ้นอยู่ทั้งหมดจะเข้าทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนของ SYMC ตามกฎหมายหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการเข้าทำการซื้อหุ้นบางส่วนนั้นเป็นการซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นเดิมในจำนวนไม่เกินร้อยละ 37.00 (แต่ไม่น้อยกว่าร้อยละ 35.00) ของหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วและหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ SYMC ในราคา 12.20 บาทต่อหุ้น โดยในการเข้าทำคำเสนอซื้อหุ้นดังกล่าวนี้ ผู้ถือหุ้นทุกรายจะมีโอกาสเท่าเทียมกันในการเสนอขายหุ้นของตน ทั้งนี้ TdCI จะเข้าทำการซื้อหุ้นบางส่วนก็ต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนเสร็จสมบูรณ์หรือได้รับการยกเว้นจาก TIME แล้ว ■ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสิ้น SYMC จะเพิ่มทุนโดยการออกและเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ที่ราคาจองซื้อ 8.80 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่าหุ้นที่ออกและเสนอขายทั้งสิ้นประมาณ 1,000 ล้านบาท โดย TdCI จะจองซื้อหุ้นอย่างน้อยตามสัดส่วนการถือหุ้นของตนใน SYMC*
ที่ปรึกษากฎหมาย ในการจัดทำ หนังสือแจ้งความ	บริษัท กูดัน แอนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด

ประสงค์

หมายเหตุ: ^{1/} อ้างอิงที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของกิจการประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2560 ซึ่งมีมติอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 113,514,548 หุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นของกิจการ (การออกหุ้นและเสนอขายสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น ("Rights Offering"))

ในกรณีที่ (i) TdCI ถือหุ้นร้อยละ 38.75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของกิจการหลังจาก PVTO เสร็จสมบูรณ์ (ii) เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนใน Rights Offering สูงสุดที่จำนวน 113,514,548 หุ้น และ (iii) ผู้ถือหุ้นทุกรายของกิจการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนใน Rights Offering ตามสัดส่วนการถือหุ้นของตนและได้รับการจัดสรรหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของตนนั้น สัดส่วนการถือหุ้นของ TdCI หลังจากการทำ Rights Offering จะยังคงเดิมที่ร้อยละ 38.75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของกิจการ

อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ไม่มีผู้ถือหุ้นรายอื่นจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนใน Rights Offering และ TdCI จองซื้อเกินสิทธิเป็นจำนวนเท่ากับหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายใน Rights Offering ทั้งหมด TdCI จะได้รับการจัดสรรเพียงจำนวนหุ้นที่จะไม่ส่งผลให้กิจการมีผู้ถือหุ้นชาวต่างด้าวเกินร้อยละ 49.00 หรือคิดเป็นจำนวนที่ TdCI จะได้รับจัดสรรประมาณ 65,359,443 หุ้น โดยตั้งสมมติฐานว่ากิจการไม่มีผู้ถือหุ้นต่างด้าวรายอื่นนอกเหนือจาก TdCI

นอกจากนี้ ตามหนังสือแจ้งความประสงค์ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีหน้าที่เข้าทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน หากเงื่อนไขบังคับก่อนการเข้าทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนที่ระบุไว้ในหนังสือแจ้งความประสงค์ เสร็จสมบูรณ์หรือได้รับการยกเว้นเป็นลายลักษณ์อักษรโดย TIME ภายใน 200 วัน นับแต่วันที่ของหนังสือแจ้งความประสงค์

เมื่อวันที่ 22 กันยายน 2560 TIME ได้นำส่งหนังสือแจ้ง SYMC ว่าเงื่อนไขบังคับก่อนการเข้าทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนได้เสร็จสมบูรณ์ และ/หรือ ได้รับการยกเว้นแล้ว โดยรายละเอียดและสถานะของเงื่อนไขบังคับก่อนที่ระบุไว้ในหนังสือแจ้งความประสงค์ มีดังต่อไปนี้

1. ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ SYMC มีมติอนุมัติเรื่อง (i) การทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน (ii) การเพิ่มทุนของ SYMC และ (iii) การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ตามเงื่อนไขบังคับที่ระบุไว้ในหนังสือแจ้งความประสงค์

เงื่อนไขบังคับนี้เสร็จสมบูรณ์จากการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของ SYMC เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2560

2. สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ("สำนักงาน ก.ล.ต.") อนุมัติคำขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนของ TdCI

เงื่อนไขบังคับนี้เสร็จสมบูรณ์ ณ วันที่สำนักงาน ก.ล.ต. ออกหนังสืออนุมัติคำขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนฉบับลงวันที่ 11 กันยายน 2560

3. สำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติอนุมัติให้ TIME/TdCI เข้าซื้อหุ้นจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน และจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ SYMC ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ทั้งนี้ ตามประกาศคณะกรรมการกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการการควบคุมและการถือหุ้นไว้ในกิจการโทรคมนาคม พ.ศ. 2553

เงื่อนไขบังคับนี้เสร็จสมบูรณ์ ณ วันที่สำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติออกหนังสืออนุมัติคำขอฉบับลงวันที่ 8 พฤษภาคม 2560

4. TdCI เข้าทำสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่อื่น ๆ ของ SYMC

เงื่อนไขบังคับนี้เสร็จสมบูรณ์จากการลงนามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 22 กันยายน 2560

5. ธนาคารกลางของประเทศมาเลเซีย (Bank Negara Malaysia) อนุมัติให้ TIME และ/หรือ TdCI เข้าทำการลงทุนที่มีนัยสำคัญในต่างประเทศด้วยเงินลงทุนสกุลอื่นนอกเหนือจากริงกิตมาเลเซีย ทั้งนี้ การอนุมัติของธนาคารกลางของประเทศมาเลเซียดังกล่าวจะต้องไม่กำหนดเงื่อนไขอันมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการใช้เงินลงทุนเพื่อลงทุนในต่างประเทศของ TIME และ/หรือ TdCI

เงื่อนไขนี้ได้รับการยกเว้นจาก TIME โดยเงื่อนไขข้างต้นที่ระบุในหนังสือแจ้งความประสงค์ฯ ฉบับลงวันที่ 7 มีนาคม 2560 นั้น ความตั้งใจเดิมของ TIME คือการใช้เงินสดสกุลริงกิตมาเลเซียที่มีอยู่ใน TIME เป็นแหล่งเงินทุนในการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ทั้งนี้ การใช้เงินสดสกุลริงกิตมาเลเซียเพื่อการลงทุนในต่างประเทศต้องได้รับการอนุมัติจากธนาคารกลางของประเทศมาเลเซีย อย่างไรก็ตาม TIME เห็นควรที่จะดำเนินการใช้เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐจาก Maybank Islamic Berhad ในการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ ซึ่งการใช้เงินสกุลต่างชาติเพื่อการลงทุนในต่างประเทศไม่จำเป็นต้องได้รับการอนุมัติจากธนาคารกลางของประเทศมาเลเซีย และด้วยเหตุนี้ TIME จึงยกเว้นเงื่อนไขบังคับก่อนนี้

6. ตลอดระยะเวลานับแต่วันที่ของหนังสือแจ้งความประสงค์ฯ จนถึงวันที่แบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ที่ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. มีผลใช้บังคับ

- SYMC จะต้องดำเนินการจัดการกิจการด้วยความรอบคอบ และตัดสินใจดำเนินกิจการด้วยความระมัดระวังเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการเป็นสำคัญ โดย SYMC อาจดำเนินการต่างๆ ต่อไปเท่าที่จะถือว่าการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย และ
- SYMC (i) จะไม่ประกาศจ่ายและจะไม่จ่ายเงินปันผล (ไม่ว่าในรูปเงินสดหรือในรูปแบบอื่นใด) และ (ii) ไม่ดำเนินการอันเป็นผลให้เกิดการแตกหุ้นหรือการปรับโครงสร้างทุนในลักษณะอื่นใดที่คล้ายคลึงกัน (ยกเว้นการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนซึ่งระบุไว้ข้างต้น) และ (iii) ไม่เข้าทำสัญญาที่สำคัญอื่นใดกับบุคคลอื่น หรือเปลี่ยนแปลงแก้ไขข้อกำหนดในสัญญาที่สำคัญใดๆ ไม่ว่าการเข้าทำสัญญาหรือการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะเป็นผลให้เกิดความรับผิดชอบต่อ SYMC หรือไม่ เว้นแต่การกระทำดังกล่าวเป็นไปเพื่อการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัยของกิจการ

เงื่อนไขบังคับนี้ถือว่าเสร็จสมบูรณ์จากการปฏิบัติของ SYMC ตามเงื่อนไข

7. ภายในระยะเวลาสามเดือนนับแต่วันที่ของหนังสือแจ้งความประสงค์ฯ SYMC จะต้องไม่ชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าซื้อหรือจองซื้อหุ้นของ SYMC ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อม

เงื่อนไขบังคับนี้ถือว่าเสร็จสมบูรณ์จากการปฏิบัติของ SYMC ตามเงื่อนไข

8. การเปิดเผยข้อมูล Black Box Information ซึ่งเป็นข้อมูลที่สำคัญให้แก่ TIME ทันทีหลังจากเงื่อนไขที่กำหนดในข้อ 1 ถึง 7 ข้างต้นทั้งหมด เสร็จสมบูรณ์หรือได้รับการยกเว้นจาก TIME เป็นลายลักษณ์อักษรแล้ว

เงื่อนไขบังคับนี้ได้รับการยกเว้นโดย TIME เพื่อเป็นไปตามความประสงค์ของ SYMC ในการป้องกันการเปิดเผยข้อมูลสำคัญของกิจการให้แก่ TIME ก่อนการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์

5. ข้อ 3.4.2 หนังสือตกลงกระทำการ (ส่วนที่ 3 หน้า 22 – 23)

ข้อความเดิม

ลงวันที่	8 มีนาคม 2560
จาก	นายธีรรัตน์ ปันทรสุตร นายกรัณย์พล อัครสุวรรณ นายวันชัย สมบูรณ์ผล และ นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร (เรียกรวมกันว่า “ผู้แสดงเจตนา”)
ถึง	ไทม์ ดอทคอม เบอร์ฮาด
รายละเอียด	ผู้แสดงเจตนาตกลงจะไม่ขาย โอน หรือจำหน่ายไอโฟนรุ่นใด ๆ ของตนใน SYMC ให้แก่บุคคลอื่น เว้นแต่การขายหุ้นในการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน ทั้งนี้ ข้อตกลงกระทำการข้างต้นนี้จะสิ้นสุดเมื่อการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนและการเสนอขายหุ้นให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (rights offering) เสร็จสมบูรณ์แล้ว หรือ มีการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนและการเสนอขายหุ้นให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (rights offering) ดังกล่าว
ที่ปรึกษากฎหมายในการจัดทำหนังสือตกลงกระทำการ	บริษัท วีระวงศ์ ชินวัฒน์ และพาร์ทเนอร์ส จำกัด

เพิ่มเติมเป็น

ลงวันที่	8 มีนาคม 2560
จาก	นายธีรรัตน์ ปันทรสุตร นายกรัณย์พล อัครสุวรรณ นายวันชัย สมบูรณ์ผล และ นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร (เรียกรวมกันว่า “ผู้แสดงเจตนา”)
ถึง	ไทม์ ดอทคอม เบอร์ฮาด
รายละเอียด	ผู้แสดงเจตนาตกลงจะไม่ขาย โอน หรือจำหน่ายไอโฟนรุ่นใด ๆ ของตนใน SYMC ให้แก่บุคคลอื่น เว้นแต่การขายหุ้นในการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน ทั้งนี้ ข้อตกลงกระทำการข้างต้นนี้จะสิ้นสุดเมื่อการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนและการเสนอขายหุ้นให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (rights offering) เสร็จสมบูรณ์แล้ว หรือ มีการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนและการเสนอขายหุ้นให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (rights offering) ดังกล่าว

ที่ปรึกษากฎหมาย ในการจัดทำ หนังสือตกลง กระทำการ	บริษัท วีระวงศ์ ชินวัฒน์ และพาร์ทเนอร์ส จำกัด
--	---

หนังสือตกลงกระทำการฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้แสดงเจตนารับรองว่าจะไม่จำหน่ายจ่ายโอนหุ้นใด ๆ ของตนใน SYMC ให้กับบุคคลภายนอก ในช่วงระยะเวลาที่ TIME ทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน และช่วงเวลาการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (rights offering) เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการที่บุคคลภายนอกจะเข้ามาถือหุ้นในกิจการอย่างมีนัยสำคัญในระหว่างการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนและการออกและเสนอขายหุ้นให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (rights offering) อย่างไรก็ตาม หนังสือตกลงกระทำการฉบับนี้ไม่มีผลก่อให้เกิดภาระหน้าที่ของผู้แสดงเจตนาในการขายหุ้นของตนใน SYMC ให้แก่ TIME แต่อย่างใด

6. ข้อ 3.4.4 สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น (ส่วนที่ 3 หน้า 24)

ข้อความเดิม

ลงวันที่	22 กันยายน 2560
ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก.	นายธีรรัตน์ ปันทรสุตร นายกรัณย์พล อัสสุวรรณ นายวันชัย สมบูรณ์ผล และ นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร
ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข.	ไทม์ ดอทคอม อินเทอร์เน็ตซันแนล เซนติเรียน เบอร์ฮาด
คู่สัญญา	ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. และผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข.
เงื่อนไขและการมี ผลบังคับของ ข้อกำหนดใน สัญญา และหน้าที่ ความรับผิดชอบ ของคู่สัญญา	ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. และผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข. ตกลงเข้าทำสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นเพื่อกำหนดข้อตกลงร่วมกันเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจในฐานะผู้ถือหุ้นในอนาคตของกิจการ โดยมีข้อกำหนดที่เป็นสาระสำคัญดังนี้ <u>การมีผลบังคับของสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น</u> สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นจะมีผลบังคับเมื่อการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ <u>เงื่อนไขสำคัญ</u> ■ ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. และผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข. แต่ละกลุ่ม มีสิทธิเสนอซื้อบุคคลเพื่อแต่งตั้งและถอดถอนกรรมการตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการของผู้ถือหุ้นแต่ละกลุ่ม ■ ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. และผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข. ได้ตกลงเกี่ยวกับสิทธิในการเสนอซื้อบุคคลเพื่อแต่งตั้งขึ้นเป็นสมาชิกของคณะกรรมการบริหาร และผู้บริหารบางตำแหน่ง รวมถึงประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) และประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการเงิน (CFO) ภายใต้การอนุมัติของคณะกรรมการบริษัทของ SYMC

	การกระทำการซึ่งไม่มีเจตนาให้เป็นการร่วมกันกระทำการ (Acting in concert) ทั้งผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. และผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข. ต่างไม่มีเจตนาที่จะเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) ภายใต้กฎหมายที่ใช้บังคับ และตกลงใช้สิทธิออกเสียงและอำนาจที่ตนมีอยู่ในกิจการตามแนวทางของผู้ถือหุ้นแต่ละกลุ่ม
ที่ปรึกษากฎหมาย ในการจัดทำสัญญา	บริษัท กุดั่น แอนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด บริษัท วีระวงศ์ ชินวัฒน์ และพาร์ทเนอร์ส จำกัด

เพิ่มเติมเป็น

ลงวันที่	22 กันยายน 2560
ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก.	นายธีรรัตน์ ปัทมธรรสุตร นายกรัณย์พล อิศวสุวรรณ นายวันชัย สมบูรณ์ผล และ นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร
ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข.	ไทม์ ดอทคอม อินเทอร์เน็ตชันทันแนล เซนติเรียน เบอร์ฮาด
คู่สัญญา	ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. และผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข.
เงื่อนไขและการมี ผลบังคับของ ข้อกำหนดใน สัญญา และหน้าที่ ความรับผิดชอบ ของคู่สัญญา	ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. และผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข. ตกลงเข้าทำสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นเพื่อกำหนดข้อตกลงร่วมกันเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจในฐานะผู้ถือหุ้นในอนาคตของกิจการ โดยมีข้อกำหนดที่เป็นสาระสำคัญดังนี้ <u>การมีผลบังคับของสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น</u> สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นจะมีผลบังคับเมื่อการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ <u>เงื่อนไขสำคัญ</u> ■ ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. และผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข. แต่ละกลุ่ม มีสิทธิเสนอชื่อบุคคลเพื่อแต่งตั้งและถอดถอนกรรมการตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการของผู้ถือหุ้นแต่ละกลุ่ม หลังจาก PVTO เสร็จสมบูรณ์ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข. มีสิทธิเสนอชื่อกรรมการจำนวน 3 ท่าน และกรรมการอิสระจำนวน 1 ท่าน เพื่อพิจารณาและแต่งตั้งโดยคณะกรรมการของกิจการ ■ ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. และผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข. ได้ตกลงเกี่ยวกับสิทธิในการเสนอชื่อบุคคลเพื่อแต่งตั้งขึ้นเป็นสมาชิกของคณะกรรมการบริหาร และผู้บริหารบางตำแหน่ง รวมถึงประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) และประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการเงิน (CFO) ภายใต้การอนุมัติของคณะกรรมการบริษัทของ SYMC ■ สำหรับการแต่งตั้งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร คณะกรรมการจะจัดให้มีการดำเนินการสรรหาบุคลากรอย่างเป็นทางการผ่านบริษัทจัดหางานระดับมืออาชีพที่มีชื่อเสียงเพื่อเลือกและรับบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถเข้ามาดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข. มีสิทธิเสนอชื่อในส่วนของตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการเงิน

	<u>การกระทำการซึ่งไม่มีเจตนาให้เป็นการร่วมกันกระทำการ (Acting in concert)</u> <u>ทั้งผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. และผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข. คู่สัญญาแต่ละฝ่าย ซึ่งได้แก่ ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. แต่</u> <u>ละราย และผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข. ต่างไม่มีเจตนาที่จะเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert</u> <u>party) ภายใต้กฎหมายที่ใช้บังคับ กล่าวคือ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่</u> <u>ทจ. 7/2552 เรื่อง กำหนดลักษณะความสัมพันธ์หรือพฤติกรรมที่เข้าลักษณะเป็นการ</u> <u>กระทำร่วมกับบุคคลอื่น และการปฏิบัติตามมาตรา 246 และมาตรา 247 และตกลง</u> <u>ใช้สิทธิออกเสียงและอำนาจที่ตนมีอยู่ในกิจการตามแนวทางของผู้ถือหุ้นแต่ละกลุ่มราย</u>
ที่ปรึกษากฎหมาย ในการจัดทำสัญญา	บริษัท กุดัน แอนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด บริษัท วีระวงศ์ ชินวัฒน์ และพาร์ทเนอร์ส จำกัด

7. ข้อ 4 ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ (ส่วนที่ 4 หน้า 25 – 26)

ข้อความเดิม

บริษัทได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2560 เมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2560 ซึ่งมีวาระในการพิจารณาคำเสนอซื้อของ TdCI (แบบ 247-4) และรับทราบรายงานความเห็นของบริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสเชส จำกัด ซึ่งได้รับการแต่งตั้งและปฏิบัติหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นเพื่อให้ความเห็นต่อคำเสนอซื้อในครั้งนี้ โดยมีกรรมการเข้าร่วมประชุมจำนวน 9 ท่าน จากกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง	การเข้าร่วมประชุม	ออกเสียงในวาระ
1.	นาย วุฒิพงษ์ โมฬีชาติ	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ	/	/
2.	นาย ประสิทธิ์ เหมวราพรชัย	รองประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ	/	/
3.	นาย จิตเกษม แสงสิงแก้ว	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ	/	/
4.	นาย กรัณย์พล อัสวสุวรรณ	ประธานกรรมการบริหาร / กรรมการ / กรรมการบริหาร	/	-
5.	นาย ธีรรัตน์ ปิ่นทองสุตร	กรรมการผู้จัดการ / กรรมการ / กรรมการบริหาร	/	-
6.	นาย พงษ์เทพ ธนกิจสุนทร	กรรมการ / กรรมการบริหาร	/	-
7.	นางสาว บุษกร จารุขิธาณกุล	กรรมการ	/	-
8.	นาย สุพรชัย โชติพิสุทธิกุล	กรรมการ / กรรมการบริหาร	/	/
9.	นาย วันชัย สมบุญณผล	กรรมการ	/	-

เพื่อความโปร่งใสและเป็นอิสระในการให้ความเห็นของบริษัทเกี่ยวกับคำเสนอซื้อครั้งนี้ กรรมการผู้มีส่วนได้เสียที่เข้าร่วมประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2560 ซึ่งมีจำนวน 5 ท่าน ได้แก่ นาย กรณ์ยพล อิศวสุวรรณ นาย ธีรรัตน์ ปันทรสุตร นาย พงษ์เทพ ธนกิจสุนทร นางสาว บุษกร จารุชिरานากุล และนาย วันชัย สมบูรณ์ผล ไม่ใช้สิทธิออกคะแนนเสียงในวาระดังกล่าว

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการผู้มีส่วนได้เสีย) ได้มีมติเป็นเอกฉันท์ให้เสนอแนะต่อผู้ถือหุ้นให้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ดังนี้

เพิ่มเติมเป็น

บริษัทได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2560 เมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2560 ซึ่งมีวาระในการพิจารณาคำเสนอซื้อของ TdCI (แบบ 247-4) และรับทราบรายงานความเห็นของบริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสเชส จำกัด ซึ่งได้รับการแต่งตั้งและปฏิบัติหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นเพื่อให้ความเห็นต่อคำเสนอซื้อในครั้งนี้ โดยมีกรรมการเข้าร่วมประชุมจำนวน 9 ท่าน จากกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง	การเข้าร่วมประชุม	ออกเสียงในวาระ
1.	นาย วุฒิพงษ์ โมฬีชาติ	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ	/	/
2.	นาย ประสิทธิ์ เหมวรภาพรชัย	รองประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ	/	/
3.	นาย จิตเกษม แสงสิงแก้ว	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ	/	/
4.	นาย กรณ์ยพล อิศวสุวรรณ	ประธานกรรมการบริหาร / กรรมการ / กรรมการบริหาร	/	-
5.	นาย ธีรรัตน์ ปันทรสุตร	กรรมการผู้จัดการ / กรรมการ / กรรมการบริหาร	/	-
6.	นาย พงษ์เทพ ธนกิจสุนทร	กรรมการ / กรรมการบริหาร	/	-
7.	นางสาว บุษกร จารุชिरานากุล	กรรมการ	/	-
8.	นาย สุพรชัย โชติพิทุทธิกุล	กรรมการ / กรรมการบริหาร	/	/
9.	นาย วันชัย สมบูรณ์ผล	กรรมการ	/	-

เพื่อความโปร่งใสและเป็นอิสระในการให้ความเห็นของบริษัทเกี่ยวกับคำเสนอซื้อครั้งนี้ กรรมการผู้มีส่วนได้เสียที่เข้าร่วมประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2560 ซึ่งมีจำนวน 5 ท่าน ได้แก่ นาย กรณ์ยพล อิศวสุวรรณ นาย ธีรรัตน์ ปันทรสุตร นาย พงษ์เทพ ธนกิจสุนทร นางสาว บุษกร จารุชिरานากุล และนาย วันชัย สมบูรณ์ผล ไม่ใช้สิทธิออกคะแนนเสียงในวาระดังกล่าว โดย กรรมการ 5 ท่านดังกล่าวเป็นกรรมการผู้มีส่วนได้เสีย เนื่องจาก (i) นางสาว บุษกร จารุชिरานากุล ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นกับ บริษัท โทมัส ดอทคอม อินเตอร์เนชั่นแนล เซนติเรียน เบอร์ฮาด ซึ่งเป็นผู้ทำ

คำเสนอซื้อ ตามรายละเอียดปรากฏตามข้อ 3.4.3 และ (ii) นาย กรณ์ยพล อัครสุวรรณ นาย ธีรรัตน์ ปันทรสูตร นาย พงษ์เทพ ธนกิจสุนทร และนาย วันชัย สมบูรณ์ผล ได้ตกลงเข้าทำสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นกับ บริษัท ไทม์ ดอทคอม อินเทอร์เน็ตในชนแดน เซนติเรียน เบอร์ฮาด ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ ตามรายละเอียดปรากฏตามข้อ 3.4.4

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการผู้มีส่วนได้เสีย) ได้มีมติเป็นเอกฉันท์ให้เสนอแนะต่อผู้ถือหุ้นให้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ดังนี้

8. ข้อ 4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ (ส่วนที่ 4 หน้า 26 – 27)

ข้อความเดิม

คณะกรรมการบริษัท (ไม่รวมกรรมการผู้มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 27 กันยายน 2560 และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น คือ บริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสেস จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) แล้วมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยมีความเห็นว่าข้อมูลเกี่ยวกับกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) มีความถูกต้องในสาระสำคัญ และมีมติเป็นเอกฉันท์ว่าให้เสนอแนะต่อผู้ถือหุ้นของกิจการให้พิจารณา**ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์**ในครั้งนี้ เนื่องจากราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการที่ 12.20 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าช่วงราคาที่เหมาะสมและยุติธรรมของกิจการที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งเป็นวิธีการประเมินที่เหมาะสมที่สุดเนื่องจากวิธีดังกล่าวสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการ ซึ่งปรากฏช่วงราคาเหมาะสมดังกล่าวอยู่ระหว่าง 8.83 – 11.94 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ 0.26 – 3.37 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.13 – 27.62 ของราคาเสนอซื้อ โดยมีค่ากลางอยู่ที่ 10.24 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ 1.96 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.07 ของราคาเสนอซื้อ

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นของกิจการอาจพิจารณาลงทุนในกิจการต่อไปในระยะยาว หากสามารถยอมรับความเสี่ยงซึ่งอาจเกิดจากความผันผวนของผลการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งอาจขึ้นอยู่กับปัจจัยทั้งภายในและภายนอกของกิจการ ซึ่งหลายๆ ปัจจัยอยู่นอกเหนือการควบคุมของกิจการ ในขณะนั้น และหากผู้ถือหุ้นของกิจการมีความเชื่อมั่นในศักยภาพการดำเนินธุรกิจในอนาคตของกิจการ ภายใต้การร่วมบริหารและควบคุมระหว่างกลุ่มผู้บริหารเดิมและผู้ทำคำเสนอซื้อที่เป็นบริษัทย่อยของ TIME ซึ่งเป็นบริษัทที่ให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคมรายใหญ่ของประเทศมาเลเซีย ที่มีประสบการณ์ความเชี่ยวชาญในธุรกิจการให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคม ซึ่งเมื่อดำเนินการตามนโยบายและแผนการบริหารกิจการที่ได้วางแผนร่วมกันไว้ อาจช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้กับกิจการในอนาคต และอาจสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาวได้ ทั้งนี้ การเข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่อายใหม่ของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ ขึ้นอยู่กับความสำเร็จของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้กล่าวคือ การได้รับการตอบรับการทำคำเสนอซื้อหุ้นในครั้งนี้ไม่ต่ำกว่า ร้อยละ 35 ของหลักทรัพย์ที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ (คิดเป็นจำนวนไม่ต่ำกว่า 113,887,789 หุ้น)

ทั้งนี้ ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการดังกล่าวข้างต้นเป็นเพียงส่วนประกอบหนึ่งในการพิจารณาของผู้ถือหุ้น การที่ผู้ถือหุ้นจะตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อนั้น ผู้ถือหุ้นควรที่จะวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งระยะเวลาที่คาดการณ์ในการลงทุนในหลักทรัพย์ นโยบายการลงทุน ความสามารถในการรับความเสี่ยงและความผันผวนของผล

ประกอบกิจการซึ่งขึ้นอยู่กับทั้งปัจจัยภายในและภายนอกหลายประการ โดยพิจารณาประกอบกับราคาซื้อขายหุ้นของกิจการ และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประกอบการตัดสินใจด้วย โดยการตัดสินใจสุดท้ายขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ

เพิ่มเติมเป็น

คณะกรรมการบริษัท (ไม่รวมกรรมการผู้มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 27 กันยายน 2560 และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น คือ บริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสเชส จำกัด (“**ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**”) แล้วมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยมีความเห็นว่าข้อมูลเกี่ยวกับกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) มีความถูกต้องในสาระสำคัญ และมีมติเป็นเอกฉันท์ว่าให้เสนอแนะต่อผู้ถือหุ้นของกิจการให้พิจารณา**ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์**ในครั้งนี้ เนื่องจากราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการที่ 12.20 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าช่วงราคาที่เหมาะสมและยุติธรรมของกิจการที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งเป็นวิธีการประเมินที่เหมาะสมที่สุดเนื่องจากวิธีดังกล่าวสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการ ซึ่งปรากฏช่วงราคาเหมาะสมดังกล่าวอยู่ระหว่าง 8.83 – 11.94 8.03 – 10.93 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ 0.26 – 3.37 1.27 – 4.17 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.13 – 27.62 10.41 – 34.18 ของราคาเสนอซื้อ โดยมีค่ากลางอยู่ที่ 10.24 9.34 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ 4.96 2.86 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 46.07 23.44 ของราคาเสนอซื้อ

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นของกิจการอาจพิจารณาลงทุนในกิจการต่อไปในระยะยาว หากสามารถยอมรับความเสี่ยงซึ่งอาจเกิดจากความผันผวนของผลการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งอาจขึ้นอยู่กับปัจจัยทั้งภายในและภายนอกของกิจการ ซึ่งหลายๆ ปัจจัยอยู่นอกเหนือการควบคุมของกิจการ ในขณะนั้น และหากผู้ถือหุ้นของกิจการมีความเชื่อมั่นในศักยภาพการดำเนินธุรกิจในอนาคตของกิจการ ภายใต้การร่วมบริหารและควบคุมระหว่างกลุ่มผู้บริหารเดิมและผู้ทำคำเสนอซื้อที่เป็นบริษัทย่อยของ TIME ซึ่งเป็นบริษัทที่ให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคมรายใหญ่ของประเทศไทย ที่มีประสบการณ์ความเชี่ยวชาญในธุรกิจการให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคม ซึ่งเมื่อดำเนินการตามนโยบายและแผนการบริหารกิจการที่ได้วางแผนร่วมกันไว้ อาจช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้กับกิจการในอนาคต และอาจสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาวได้ ทั้งนี้ การเข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายใหม่ของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ ขึ้นอยู่กับความสำเร็จของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้กล่าวคือ การได้รับการตอบรับการทำคำเสนอซื้อหุ้นในครั้งนี้ไม่ต่ำกว่า ร้อยละ 35 ของหลักทรัพย์ที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ (คิดเป็นจำนวนไม่ต่ำกว่า 113,887,789 หุ้น)

ทั้งนี้ ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการดังกล่าวข้างต้นเป็นเพียงส่วนประกอบหนึ่งในการพิจารณาของผู้ถือหุ้น การที่ผู้ถือหุ้นจะตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อนั้น ผู้ถือหุ้นควรที่จะวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งระยะเวลาที่คาดการณ์ในการลงทุนในหลักทรัพย์ นโยบายการลงทุน ความสามารถในการรับความเสี่ยงและความผันผวนของผลประกอบการซึ่งขึ้นอยู่กับทั้งปัจจัยภายในและภายนอกหลายประการ โดยพิจารณาประกอบกับราคาซื้อขายหุ้นของกิจการ และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประกอบการตัดสินใจด้วย โดยการตัดสินใจสุดท้ายขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ

9. ข้อ 4.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ถูกเสนอซื้อไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว (ส่วนที่ 4 หน้า 27 – 33)

ข้อความเดิม

สถานภาพของกิจการ

ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า

เนื่องจากกิจการยังคงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่อไป ทำให้กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียน หรือจากการเพิกถอนหุ้นของกิจการแต่อย่างใด ภายในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

นโยบายและแผนการบริหารจัดการ

(1) วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ

หากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลาการคำเสนอซื้อ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีเจตนามุ่งหมายให้กิจการเติบโตและดำเนินธุรกิจไปอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า

ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้การดำเนินธุรกิจและการบริหารงานของกิจการไม่ได้รับผลกระทบ และสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องตามปกติ

(2) แผนการขยายการลงทุน

แผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า นอกเหนือจากการลงทุนในการดำเนินธุรกิจปกติ เช่น การปรับปรุงพัฒนาโครงข่าย สามารถสรุปได้ดังนี้

แผนการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจเดิม	- พัฒนาธุรกิจการเชื่อมต่อโครงข่ายระหว่างประเทศ - สร้างและพัฒนาโครงข่ายเชื่อมต่อระหว่างประเทศ รวมทั้งเพิ่มจุดเชื่อมต่อระหว่างชายแดนไทยกับ มาเลเซีย พม่า กัมพูชา และลาว โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้แก่ กลุ่มลูกค้า Wholesale และกลุ่มลูกค้าองค์กร (Enterprise) - โอกาสในการเชื่อมต่อกับโครงข่ายของ TIME, CMC Telecom และโครงข่ายอื่นๆ ที่ TIME ได้ลงทุนไว้ เพื่อเสริมความสามารถในการแข่งขันด้วยมาตรฐานการให้บริการและสัญญาแบบเดียวกัน	เงินลงทุนเพิ่มเติมประมาณ 600 – 700 ล้านบาท
----------------------------------	---	--

แผนการลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิม	- ศึกษาและพิจารณาอย่างละเอียดถึงความเป็นไปได้ในการนำเงินลงทุนส่วนหนึ่งไปใช้สำหรับการขยายการลงทุนอื่น ๆ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการเข้าสู่ตลาดให้บริการศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Data centre market) - สร้างศูนย์ข้อมูลและระบบที่เกี่ยวข้องที่มีความเป็นกลางและมีการเชื่อมต่อที่มีประสิทธิภาพ - ทำการศึกษาและเชื่อมต่อกับระบบศูนย์ข้อมูลของ TIME (AIMS) เพื่อพัฒนาการให้บริการในระดับภูมิภาคอย่างเต็มรูปแบบ	เงินลงทุนเพิ่มเติม ประมาณ 100 – 200 ล้านบาท
--	--	---

แผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นต้องการเงินลงทุนอย่างน้อยประมาณ 700-900 ล้านบาท โดยเป็นการใช้เงินลงทุนส่วนหนึ่งจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ซึ่งจะมีขึ้นภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ ตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ของกิจการ

อย่างไรก็ดี ความสำเร็จของแผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นที่กล่าวไว้ข้างต้นนั้นขึ้นอยู่กับการศึกษาและพิจารณาอย่างละเอียดถึงความเป็นไปได้ของแผนการขยายการลงทุนนั้นๆ อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับการได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท นอกจากนี้ แผนการดำเนินงานและผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากแผนการขยายการลงทุนยังมีความไม่แน่นอนและอาจมีผลกระทบจากปัจจัยภายนอกที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการ เช่น เงินทุนที่ได้จาก Rights Offering อาจไม่เพียงพอสำหรับแผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นทั้งหมดและ/หรือ อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงที่ไม่พึงประสงค์ในสภาวะตลาดที่ส่งผลให้กิจการต้องพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนการขยายการลงทุนที่กล่าวไว้ข้างต้น

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า

กิจการจะได้รับประโยชน์จากการดำเนินการตามแผนการขยายการลงทุนดังกล่าวข้างต้น ซึ่งสอดคล้องกับขอบเขตและแผนการดำเนินธุรกิจเดิมของกิจการที่ได้ศึกษาและพิจารณาถึงความเป็นไปได้ในการขยายการลงทุนอยู่อย่างต่อเนื่อง โดยความร่วมมือที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นระหว่างกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อ ที่มีความเชี่ยวชาญ มีความสามารถ และมีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจการให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคมในระดับภูมิภาค จะช่วยกระตุ้นให้กิจการสามารถเพิ่มโอกาสในการเสริมสร้างศักยภาพในการแข่งขันได้เร็วขึ้น จากการดำเนินการตามแผนการขยายการลงทุนดังกล่าว ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อธุรกิจของกิจการ นอกจากนี้ กิจการยังได้รับความร่วมมือจากผู้ทำคำเสนอซื้อในการร่วมพิจารณาและศึกษาความเป็นไปได้ถึงโอกาสในการขยายขอบเขตการให้บริการของกิจการไปสู่ธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจรวมถึงธุรกิจที่ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจดังกล่าวอยู่เป็นทุนเดิม ซึ่งจะส่งผลให้เกิดโอกาสทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้นในอนาคต และเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการดำเนินธุรกิจของกิจการเพื่อก่อให้เกิดการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ แผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นดังกล่าวต้องการเงินลงทุนอย่างน้อยประมาณ 700 – 900 ล้านบาท สำหรับการลงทุนในช่วง 1 – 2 ปีข้างหน้า โดยที่มาของแหล่งเงินทุนดังกล่าวจะมาจากเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ภายหลังจากการ

ทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ ซึ่งกิจการได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

อย่างไรก็ตาม ประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากการดำเนินการตามแผนการขยายการลงทุนดังกล่าวข้างต้น อาจมีความไม่แน่นอน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยทั้งภายในและภายนอกที่อาจอยู่นอกเหนือการควบคุมของกิจการ และอาจยังไม่สามารถเกิดขึ้นได้ทันที โดยในระหว่างช่วงที่มีการขยายการลงทุนเพิ่มเติม ผลการดำเนินงานของกิจการอาจได้รับผลกระทบ นอกจากนี้ประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าวยังขึ้นอยู่กับความสำเร็จของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ การเข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายใหม่ของกิจการ และความสำเร็จของการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น รวมถึงจำนวนเงินที่สามารถระดมทุนได้

(3) การปรับโครงสร้างองค์กร การบริหาร การจ้างงาน

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะแต่งตั้งตัวแทนเพื่อเข้าทำหน้าที่เป็นผู้บริหารงานของกิจการ โดยตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและผู้บริหารของกิจการ โดยในระดับคณะกรรมการ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์ที่จะแต่งตั้งกรรมการใหม่จำนวน 4 ท่านเพื่อแทนที่กรรมการท่านเดิมจำนวน 4 ท่าน จากจำนวนกรรมการใหม่ 4 ท่านนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าจะเสนอซื้อกรรมการที่ไม่ใช่กรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน และกรรมการอิสระจำนวน 1 ท่าน ทั้งนี้ จากการเปลี่ยนแปลงที่เสนอเหล่านี้จำนวนกรรมการทั้งหมดในคณะกรรมการจะยังคงเดิม อีกทั้ง เพื่อให้เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล จำนวนกรรมการอิสระจะเพิ่มขึ้นจาก 3 ท่าน เป็น 4 ท่าน จากจำนวนคณะกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน การแต่งตั้งตัวแทนจะดำเนินการตามข้อบังคับของกิจการ รวมถึงบทบัญญัติที่เกี่ยวข้องของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 และพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และกฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง)

นอกจากที่กล่าวข้างต้น ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงจำนวนกรรมการ หรือกรรมการของกิจการ หรือแต่งตั้งกรรมการของกิจการเพิ่มเติม เว้นแต่เป็นกรณีที่คณะกรรมการของกิจการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ มีมติให้เปลี่ยนแปลงคณะกรรมการ หรือแต่งตั้งกรรมการใหม่ตามกระบวนการเสนอซื้อของกิจการ รวมทั้งกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนั้น ตามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น ในส่วนที่ 3 ข้อ 3.4.4 คณะกรรมการจะต้องจัดให้มีการดำเนินการสรรหาบุคลากรอย่างเป็นทางการผ่านบริษัทจัดหางานระดับมืออาชีพที่มีชื่อเสียง เพื่อเลือกและรับบุคคลที่มีความรู้ความสามารถเข้ามาดำรงตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีสิทธิเสนอซื้อประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการเงินของกิจการ (CFO)

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า

กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการปรับโครงสร้างองค์กรของผู้ทำคำเสนอซื้ออย่างมีนัยสำคัญ และสามารถดำเนินการตามปกติได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการเสนอซื้อตัวแทนเพื่อเข้ารับการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการและผู้บริหารของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยจะดำเนินการพิจารณาคูณสมบัติ ทักษะ และประสบการณ์ของตัวแทนดังกล่าว เพื่อให้สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจของกิจการ และเป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ รวมถึงบทบัญญัติที่เกี่ยวข้องของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 และพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และกฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง)

นอกจากนี้ กิจการจะยังได้รับประโยชน์จากตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อดังกล่าวที่มีประสบการณ์ ความรู้ ความเชี่ยวชาญในธุรกิจการให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคมระดับภูมิภาค อีกด้วย

ทั้งนี้ การปรับเพิ่มจำนวนกรรมการอิสระของกิจการจากแผนการปรับโครงสร้างองค์กรของผู้ทำคำเสนอซื้อดังกล่าวจะช่วยก่อให้เกิดความโปร่งใสและเป็นไปตามหลักธรรมาภิบาลของกิจการที่ดียิ่งขึ้น และก่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นของกิจการในอนาคต

อย่างไรก็ดี กรรมการและผู้บริหารชุดเดิมของกิจการส่วนใหญ่ยังคงอยู่ดำเนินการและบริหารกิจการต่อไป เพื่อก่อให้เกิดความต่อเนื่องในการบริหารงานของกิจการ

(4) แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย

ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะดำเนินการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการหรือบริษัทย่อย เว้นแต่เป็นการจำหน่ายสินทรัพย์จากการดำเนินธุรกิจปกติซึ่งต้องได้รับการอนุมัติอย่างถูกต้องตามนโยบายของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า

เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะดำเนินการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการหรือบริษัทย่อย นอกเหนือไปจากการดำเนินธุรกิจปกติ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ทำให้กิจการไม่ได้รับผลกระทบจากแผนการดังกล่าวของผู้ทำคำเสนอซื้อ และสามารถดำเนินธุรกิจตามปกติได้อย่างต่อเนื่อง

(5) แผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน

ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน เว้นแต่การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการที่ได้รับการอนุมัติแล้วจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560

นอกจากนี้ เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขสำหรับการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนตามหนังสือแจ้งความประสงค์ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ของกิจการซึ่งได้จัดประชุมเมื่อวันที่ 26 เมษายน 2560 ได้มีมติโดยเสียงข้างมากด้วยคะแนนเสียงเห็นชอบในอัตราร้อยละ 99.91 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น ภายหลังสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- i. ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจะต้องไม่สูงกว่า 8.80 บาทต่อหุ้น
- ii. การเพิ่มทุนโดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนมีมูลค่าประมาณ 1,000,000,000 บาท และ
- iii. การจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนซึ่งเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการจะเกิดขึ้นภายใต้เงื่อนไขว่าการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ และผู้ทำคำเสนอซื้อเข้าไปเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการในสัดส่วนตามที่แจ้งความประสงค์ไว้แล้ว เพื่อให้ผู้ทำคำเสนอซื้อสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า

ภายหลังสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ กิจการได้รับมติดอนุมติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ให้เพิ่มทุนจดทะเบียนและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม

ของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยกิจการจะได้รับประโยชน์จากการนำเงินไปใช้ตามแผนการดำเนินงานที่ได้วางไว้ โดยเงินที่กิจการจะได้รับจากการเพิ่มทุนจะช่วยเพิ่มศักยภาพในการเติบโตและเพิ่มความแข็งแกร่งของฐานะทางการเงินของกิจการ มีฐานเงินทุนเพื่อการลงทุนใหม่ที่จะช่วยเพิ่มความสามารถในการรองรับการให้บริการที่ครอบคลุมมากขึ้น โดยไม่ก่อให้เกิดภาระทางการเงินในการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยของกิจการเพิ่มเติม รวมทั้งจะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่นในอุตสาหกรรม ซึ่งจะช่วยให้กิจการสามารถมีรายได้เพิ่มขึ้นในอนาคต และทำให้ผู้ถือหุ้นของกิจการมีสิทธิได้รับผลตอบแทนที่ดีขึ้นในระยะยาวต่อไป

ทั้งนี้ กิจการมีแผนและเป้าหมายเบื้องต้นที่จะนำเงินเพิ่มทุนที่ได้ไปใช้เป็นทุนสำหรับการขยายการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจเดิมของบริษัท เช่น การขยายโครงข่ายการให้บริการเชื่อมต่อภายในประเทศให้ครอบคลุมจังหวัดและหัวเมืองที่สำคัญเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งเพิ่มจุดเชื่อมต่อโครงข่ายระหว่างประเทศ เพื่อขยายฐานลูกค้าและรองรับกับปริมาณความต้องการใช้บริการทั้งในประเทศและระหว่างประเทศที่เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้บริษัทมีแผนที่จะศึกษาและพิจารณาอย่างละเอียดถึงความเป็นไปได้ในการนำเงินเพิ่มทุนที่ได้รับส่วนหนึ่งไปใช้สำหรับการขยายการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทในอนาคต โดยคาดว่าจะใช้เงินลงทุนรวมกันประมาณ 700 - 900 ล้านบาท ภายในช่วง 1 - 2 ปีหลังจากได้รับเงินจากการเพิ่มทุนครั้งนี้ ตามที่ระบุไว้ในแผนการขยายการลงทุนข้างต้น นอกจากนี้ บริษัทมีแผนที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนส่วนที่เหลือจากการลงทุนเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการเพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ และ/หรือ ลดภาระดอกเบี้ย และปรับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทให้เหมาะสม โดยเงินในส่วนดังกล่าวขึ้นอยู่กับจำนวนเงินที่ได้รับหลังการเพิ่มทุน

นอกจากนี้ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น ยังเป็นการให้โอกาสแก่ผู้ถือหุ้นของกิจการสามารถมีส่วนร่วมได้ อย่างไรก็ตาม ประโยชน์ที่อาจจะเกิดขึ้นจากแผนการเพิ่มทุนดังกล่าวข้างต้น อาจมีความไม่แน่นอน ขึ้นอยู่กับปัจจัยทั้งภายในและภายนอกที่อาจอยู่นอกเหนือการควบคุมของกิจการ รวมทั้งขึ้นอยู่กับความสำเร็จของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และการเข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายใหม่ของกิจการ

(6) นโยบายการจ่ายเงินปันผล

นโยบายการจ่ายเงินปันผลในปัจจุบันของกิจการคือการจ่ายปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักเงินสำรองทั้งหมดตามข้อบังคับของบริษัท และกฎหมายที่ใช้บังคับ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า

กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากแผนของผู้ทำคำเสนอซื้อเกี่ยวกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ปัจจุบัน กิจการมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและสำรองตามกฎหมาย ทั้งนี้การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ โดยจะขึ้นอยู่กับผลประกอบการ แผนขยายธุรกิจ สภาพคล่อง ความจำเป็น และความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคต ทั้งนี้ การพิจารณาจ่ายเงินปันผลประจำปีของบริษัทจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลซึ่ง

คณะกรรมการบริษัทมีอำนาจอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้ แล้วให้รายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในการประชุมคราวต่อไป

การทำรายการระหว่างกัน

ปัจจุบัน กิจการได้กำหนดนโยบายและขั้นตอนที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันให้เป็นไปตามกฎหมาย หลักเกณฑ์ และ/หรือข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์และประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. เรื่อง การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อป้องกันการขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกิจการ บริษัทย่อย บริษัทในเครือ และ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

ก่อนการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนของกิจการ บริษัทย่อยและบริษัทในเครือของผู้ทำคำเสนอซื้อ และบริษัทย่อยของ TIME ได้ทำธุรกรรมกับกิจการซึ่งเป็นรายการธุรกิจปกติของกิจการและมีเงื่อนไขการค้าทั่วไป สรุปรายละเอียดของรายการได้ดังนี้

บริษัท	ความสัมพันธ์	รายละเอียด
บริษัท เคิร์ซ จำกัด ("KIRZ")	บริษัทในเครือของผู้ทำคำเสนอซื้อ	SYMC ให้บริการหลักแก่ KIRZ จำนวน 2 รายการ ได้แก่ (1) บริการ Internet Access และ (2) บริการ Private Network โดยเป็นการให้บริการแบบมีค่าตอบแทน ซึ่งรายได้หลักเกิดจากการให้บริการ Internet Access รายการดังกล่าวเป็นการดำเนินธุรกิจปกติของกิจการ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไปตามราคาตลาด
Global Transit Communications Sdn Bhd ("Global Transit")	บริษัทย่อยของ TIME	SYMC ได้เช่าโครงข่ายระหว่างประเทศจาก Global Transit เพื่อให้บริการ IPLC แก่ลูกค้าที่ต้องการเชื่อมต่อเครือข่ายจากประเทศไทยไปยังประเทศมาเลเซีย รายการดังกล่าวเป็นการดำเนินธุรกิจปกติของกิจการ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไปตามราคาตลาด

ที่มา : ไทม์ ดอตคอม เบอร์ฮาด

ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลาการคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการทำธุรกรรมกับกิจการซึ่งเป็นรายการธุรกิจปกติเพื่อให้สอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจของกิจการหลังจากทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งประเภทหรือขนาดของรายการระหว่างกันของกิจการซึ่งกำหนดไว้ตามนโยบายเกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกันที่เป็นอยู่ในปัจจุบันแต่อย่างใด

อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาอย่างระมัดระวังเพื่อให้แน่ใจว่าการทำรายการระหว่างกันซึ่งจะเกิดขึ้นในอนาคตเป็นรายการที่มีเงื่อนไขเหมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก (arm's length basis) รวมถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขของรายการระหว่างกันต่าง ๆ ในอนาคตให้เป็นรายการทั่วไปที่ไม่ได้มีข้อกำหนดพิเศษ หรือให้สิทธิประโยชน์ระหว่างกิจการต่อบริษัทที่เกี่ยวข้อง บริษัทย่อย และผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ คณะกรรมการตรวจสอบจะพิจารณาและให้ความเห็นที่จำเป็นในการเข้าทำรายการใด ๆ ก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) เพื่ออนุมัติต่อไป

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า

ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ กิจการจะยังคงมีรายการระหว่างกันกับ บริษัทย่อยและบริษัทในเครือของผู้ทำคำเสนอซื้อ และบริษัทย่อยของ TIME ต่อไป ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงการทำรายการระหว่างกันอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งกิจการมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติ และขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อให้มั่นใจว่าการทำรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้น มีความจำเป็น และมีความสมเหตุสมผล เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ ซึ่งจะช่วยป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับบริษัท ย่อย บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้อง และ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

เพิ่มเติมเป็น

สถานภาพของกิจการ

ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า

เนื่องจากกิจการยังคงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่อไป ทำให้กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียน หรือจากการเพิกถอนหุ้นของกิจการแต่อย่างใด ภายในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

นโยบายและแผนการบริหารจัดการ

(1) วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ

หากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการ คำเสนอซื้อ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อ มีเจตนามุ่งหมายให้กิจการเติบโตและดำเนินธุรกิจไปอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า

ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้การดำเนินธุรกิจและการบริหารงานของกิจการไม่ได้รับผลกระทบ และสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องตามปกติ

(2) แผนการขยายการลงทุน

แผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า นอกเหนือจากการลงทุนในการดำเนินธุรกิจปกติ เช่น การปรับปรุงพัฒนาโครงข่าย สามารถสรุปได้ดังนี้

แผนการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจเดิม	- พัฒนารัฐกิจการเชื่อมต่อโครงข่ายระหว่างประเทศ - สร้างและพัฒนาโครงข่ายเชื่อมต่อระหว่างประเทศ รวมทั้งเพิ่มจุดเชื่อมต่อระหว่างชายแดนไทยกับ มาเลเซีย พม่า กัมพูชา และลาว โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้แก่ กลุ่มลูกค้า	เงินลงทุนเพิ่มเติม ประมาณ 600 – 700 ล้านบาท
----------------------------------	---	---

	Wholesale และกลุ่มลูกค้าองค์กร (Enterprise) (การลงทุนในการก่อสร้างโครงข่ายดังกล่าวอาจใช้เวลาไม่เกิน 18 เดือนในการดำเนินการให้เสร็จสิ้น ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ เช่น การอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง หน่วยงานรัฐบาล การจัดซื้ออุปกรณ์ การจัดจ้างผู้รับเหมาที่เหมาะสม โดยกิจการ ฯลฯ) - โอกาสในการเชื่อมต่อกับโครงข่ายของ TIME, CMC Telecom และโครงข่ายอื่น ๆ ที่ TIME ได้ลงทุนไว้ เพื่อเสริมความสามารถในการแข่งขันด้วยมาตรฐานการให้บริการและสัญญาแบบเดียวกัน	
แผนการลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิม	- ศึกษาและพิจารณาอย่างละเอียดถึงความเป็นไปได้ในการนำเงินลงทุนส่วนหนึ่งไปใช้สำหรับการขยายการลงทุนอื่น ๆ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการเข้าสู่ตลาดให้บริการศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Data centre market) - สร้างศูนย์ข้อมูลและระบบที่เกี่ยวข้องที่มีความเป็นกลางและมีการเชื่อมต่อที่มีประสิทธิภาพ - ทำการศึกษาและเชื่อมต่อกับระบบศูนย์ข้อมูลของ TIME (AIMS) เพื่อพัฒนาการให้บริการในระดับภูมิภาคอย่างเต็มรูปแบบ	เงินลงทุนเพิ่มเติม ประมาณ 100 – 200 ล้านบาท

แผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นต้องการเงินลงทุนอย่างน้อยประมาณ 700-900 ล้านบาท โดยเป็นการใช้เงินลงทุนส่วนหนึ่งจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ซึ่งจะมีขึ้นภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ ตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ของกิจการ

อย่างไรก็ดี ความสำเร็จของแผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นที่กล่าวไว้ข้างต้นนั้นขึ้นอยู่กับการศึกษาและพิจารณาอย่างละเอียดถึงความเป็นไปได้ของแผนการขยายการลงทุนนั้นๆ อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับการได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท นอกจากนี้ แผนการดำเนินงานและผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากแผนการขยายการลงทุนยังมีความไม่แน่นอนและอาจมีผลกระทบจากปัจจัยภายนอกที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการ เช่น เงินทุนที่ได้จาก Rights Offering อาจไม่เพียงพอสำหรับแผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นทั้งหมดและ/หรือ อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงที่ไม่พึงประสงค์ในสภาวะตลาดที่ส่งผลให้กิจการต้องพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนการขยายการลงทุนที่กล่าวไว้ข้างต้น

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า

กิจการจะได้รับประโยชน์จากการดำเนินการตามแผนการขยายการลงทุนดังกล่าวข้างต้น ซึ่งสอดคล้องกับขอบเขตและแผนการดำเนินธุรกิจเดิมของกิจการที่ได้ศึกษาและพิจารณาถึงความเป็นไปได้ในการขยายการลงทุนอยู่อย่างต่อเนื่อง โดยความร่วมมือที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นระหว่างกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อ ที่มีความเชี่ยวชาญ มีความสามารถ และมีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจการให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคมในระดับภูมิภาค จะช่วย

กระตุ้นให้กิจการสามารถเพิ่มโอกาสในการเสริมสร้างศักยภาพในการแข่งขันได้เร็วขึ้น จากการดำเนินตามแผนการขยายการลงทุนดังกล่าว ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อธุรกิจของกิจการ นอกจากนี้ กิจการยังได้รับความร่วมมือจากผู้ทำคำเสนอซื้อในการร่วมพิจารณาและศึกษาความเป็นไปได้ถึงโอกาสในการขยายขอบเขตการให้บริการของกิจการไปสู่ธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโทรคมนาคม ซึ่งอาจรวมถึงธุรกิจที่ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจดังกล่าวอยู่เป็นทุนเดิม ซึ่งจะส่งผลให้เกิดโอกาสทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้นในอนาคต และเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการดำเนินธุรกิจของกิจการเพื่อก่อให้เกิดการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ แผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นดังกล่าวต้องการเงินลงทุนอย่างน้อยประมาณ 700 – 900 ล้านบาท สำหรับการลงทุนในช่วง 1 – 2 ปีข้างหน้า โดยที่มาของแหล่งเงินทุนดังกล่าวจะมาจากเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ ซึ่งกิจการได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

อย่างไรก็ตาม ประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากการดำเนินตามแผนการขยายการลงทุนดังกล่าวข้างต้น อาจมีความไม่แน่นอน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยทั้งภายในและภายนอกที่อาจอยู่นอกเหนือการควบคุมของกิจการ และอาจยังไม่สามารถเกิดขึ้นได้ทันที โดยในระหว่างช่วงที่มีการขยายการลงทุนเพิ่มเติม ผลการดำเนินงานของกิจการอาจได้รับผลกระทบ ซึ่งอาจเกิดจากการมีต้นทุนและ/หรือค่าใช้จ่ายที่อาจเกิดขึ้นก่อนการเริ่มรับรู้รายได้จากแผนการลงทุนดังกล่าว รวมทั้งอาจเกิดจากการที่ต้นทุนและ/หรือค่าใช้จ่ายที่อาจเกิดขึ้นสูงกว่ารายได้จากแผนการลงทุนดังกล่าวในช่วงแรกของการให้บริการ โดยต้นทุนและ/หรือค่าใช้จ่ายดังกล่าว เช่น ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ ค่าใช้จ่ายในการจัดจ้างพนักงานและ/หรือที่ปรึกษา ค่าใช้จ่ายในการจัดเตรียมเอกสารสำหรับการขออนุมัติที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น นอกจากนี้ประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าวยังขึ้นอยู่กับความสำเร็จของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ การเข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายใหม่ของกิจการ และความสำเร็จของการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น รวมถึงจำนวนเงินที่สามารถระดมทุนได้

(3) การปรับโครงสร้างองค์กร การบริหาร การจ้างงาน

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะแต่งตั้งตัวแทนเพื่อเข้าทำหน้าที่เป็นผู้บริหารงานของกิจการ โดยตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและผู้บริหารของกิจการ โดยในระดับคณะกรรมการ ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีความประสงค์ที่จะแต่งตั้งกรรมการใหม่จำนวน 4 ท่านเพื่อแทนที่กรรมการท่านเดิมจำนวน 4 ท่าน จากจำนวนกรรมการใหม่ 4 ท่านนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าจะเสนอซื้อกรรมการที่ไม่ใช่กรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน และกรรมการอิสระจำนวน 1 ท่าน ทั้งนี้ จากการเปลี่ยนแปลงที่เสนอเหล่านี้จำนวนกรรมการทั้งหมดในคณะกรรมการจะยังคงเดิม อีกทั้ง เพื่อให้เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล จำนวนกรรมการอิสระจะเพิ่มขึ้นจาก 3 ท่าน เป็น 4 ท่าน จากจำนวนคณะกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน การแต่งตั้งตัวแทนจะดำเนินการตามข้อบังคับของกิจการ รวมถึงบทบัญญัติที่เกี่ยวข้องของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 และพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และกฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง)

นอกจากที่กล่าวข้างต้น ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงจำนวนกรรมการ หรือกรรมการของกิจการ หรือแต่งตั้งกรรมการของกิจการเพิ่มเติม เว้นแต่เป็นกรณีที่คณะกรรมการของกิจการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ มีมติให้เปลี่ยนแปลง

คณะกรรมการ หรือแต่งตั้งกรรมการใหม่ตามกระบวนการเสนอซื้อของกิจการ รวมทั้งกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนั้น ตามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น ในส่วนที่ 3 ข้อ 3.4.4 คณะกรรมการจะต้องจัดให้มีการดำเนินการสรรหาบุคลากรอย่างเป็นทางการผ่านบริษัทจัดหางานระดับมืออาชีพที่มีชื่อเสียง เพื่อเลือกและรับบุคคลที่มีความรู้ความสามารถเข้ามาดำรงตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีสิทธิเสนอซื้อประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการเงินของกิจการ (CFO)

จากแผนการเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหารข้างต้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจะจัดให้มีการสรรหากรรมการและผู้บริหารที่มีประสิทธิภาพมาดำรงตำแหน่งแทน นอกจากนี้ตามที่แสดงในรายงานประจำปีของกิจการ กิจการได้มีการดำเนินการวางแผนทดแทนตำแหน่งงาน (Succession Plan) และจัดทำแผนการพัฒนาพนักงานที่มีความสามารถ (Talent Management System) เพื่อให้มั่นใจว่า กิจการจะไม่พึ่งพามูลค่าบุคคลใดบุคคลหนึ่ง นอกจากนี้กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่กลุ่มเดิมจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นในจำนวนที่มีนัยสำคัญ รวมทั้งจะยังคงเป็นกรรมการและ/หรือผู้บริหารของกิจการ ซึ่งจะสามารถให้ความช่วยเหลือระหว่างขั้นตอนการเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหารข้างต้น เพื่อให้กิจการสามารถดำเนินไปได้โดยปราศจากการหยุดชะงักที่มีนัยสำคัญ

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสิ้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจะถือหุ้นในกิจการมากกว่าร้อยละ 35.00 ดังนั้นผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีสิทธิในการออกเสียงเพียงพอที่จะส่งผลกระทบต่อวาระที่ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากจากผู้ถือหุ้น (คะแนนเสียงข้างมากเกินกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด)

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า

กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการปรับโครงสร้างองค์กรของผู้ทำคำเสนอซื้ออย่างมีนัยสำคัญ และสามารถดำเนินการตามปกติได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการเสนอซื้อตัวแทนเพื่อเข้ารับการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการและผู้บริหารของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยจะดำเนินการพิจารณาคุณสมบัติ ทักษะ และประสบการณ์ของตัวแทนดังกล่าว เพื่อให้สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจของกิจการ และเป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ รวมถึงบทบัญญัติที่เกี่ยวข้องของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535 และพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และกฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง) นอกจากนี้ กิจการจะยังได้รับประโยชน์จากตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อดังกล่าวที่มีประสบการณ์ ความรู้ ความเชี่ยวชาญในธุรกิจการให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคมระดับภูมิภาค อีกด้วย

ทั้งนี้ การปรับเพิ่มจำนวนกรรมการอิสระของกิจการจากแผนการปรับโครงสร้างองค์กรของผู้ทำคำเสนอซื้อดังกล่าวจะช่วยก่อให้เกิดความโปร่งใสและเป็นไปตามหลักธรรมาภิบาลของกิจการที่ดียิ่งขึ้น และก่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นของกิจการในอนาคต

อย่างไรก็ดี กรรมการและผู้บริหารชุดเดิมของกิจการส่วนใหญ่ยังคงอยู่ดำเนินการและบริหารกิจการต่อไป โดยกรรมการท่านเดิมที่จะออกจากการเป็นกรรมการบริษัทตามแผนการปรับโครงสร้างองค์กรดังกล่าวข้างต้น จะยังคงดำรงตำแหน่งด้านการบริหารของบริษัทต่อไป ทั้งนี้ ผู้บริหารชุดเดิมบางท่านที่อาจมีการเปลี่ยนแปลง ได้แก่ ตำแหน่งกรรมการผู้จัดการ หรือหมายความถึงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) ตามข้อตกลงที่ระบุในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น ในส่วนที่ 3 ข้อ 3.4.4 และรองกรรมการผู้จัดการสายการเงินและบัญชี หรือหมายความถึงประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการเงินของกิจการ (CFO) ตามข้อตกลงที่ระบุในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น ในส่วนที่ 3

ข้อ 3.4.4 ซึ่งกิจการจะจัดให้มีแผนการบริหารในช่วงเปลี่ยนผ่านที่เหมาะสม เพื่อก่อให้เกิดความต่อเนื่องในการบริหารงานของกิจการ

(4) แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย

ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะดำเนินการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการหรือบริษัทย่อย เว้นแต่เป็นการจำหน่ายสินทรัพย์จากการดำเนินธุรกิจปกติซึ่งต้องได้รับการอนุมัติอย่างถูกต้องตามนโยบายของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า

เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะดำเนินการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการหรือบริษัทย่อย นอกเหนือไปจากการดำเนินธุรกิจปกติ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ทำให้กิจการไม่ได้รับผลกระทบจากแผนการดังกล่าวของผู้ทำคำเสนอซื้อ และสามารถดำเนินธุรกิจตามปกติได้อย่างต่อเนื่อง

(5) แผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน

ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ เว้นแต่การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการ (Rights Offering) ที่ได้รับการอนุมัติแล้วจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ในส่วนของการจัดหาเงินทุน การทำธุรกรรมข้างต้นต้องได้รับการพิจารณาอนุมัติอย่างถูกต้องตามนโยบายของกิจการ และจะต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นอกจากนี้ เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขสำหรับการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนตามหนังสือแจ้งความประสงค์ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ของกิจการซึ่งได้จัดประชุมเมื่อวันที่ 26 เมษายน 2560 ได้มีมติโดยเสียงข้างมากด้วยคะแนนเสียงเห็นชอบในอัตราร้อยละ 99.91 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น ภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- i. ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจะต้องไม่สูงกว่า 8.80 บาทต่อหุ้น
- ii. การเพิ่มทุนโดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนมีมูลค่าประมาณ 1,000,000,000 บาท และ
- iii. การจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนซึ่งเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการจะเกิดขึ้นภายใต้เงื่อนไขว่าการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ และผู้ทำคำเสนอซื้อเข้าไปเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการในสัดส่วนตามที่แจ้งความประสงค์ไว้แล้ว เพื่อให้ผู้ทำคำเสนอซื้อสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า

ภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ กิจการได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ให้เพิ่มทุนจดทะเบียนและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยกิจการจะได้รับประโยชน์จากการนำเงินทุนไปใช้ตามแผนการดำเนินงานที่ได้วางไว้ โดยเงินที่กิจการจะได้รับจากการเพิ่มทุนจะช่วยเพิ่มศักยภาพในการเติบโตและเพิ่มความแข็งแกร่งของฐานะ

ทางการเงินของกิจการ มีฐานเงินทุนเพื่อการลงทุนใหม่ที่จะช่วยเพิ่มความสามารถในการรองรับการให้บริการที่ครอบคลุมมากขึ้น โดยไม่ก่อให้เกิดภาระทางการเงินในการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยของกิจการเพิ่มเติม รวมทั้งจะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่นในอุตสาหกรรม ซึ่งจะช่วยให้กิจการสามารถมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นในอนาคต และทำให้ผู้ถือหุ้นของกิจการมีสิทธิได้รับผลตอบแทนที่ดีขึ้นในระยะยาวต่อไป

ทั้งนี้ กิจการมีแผนและเป้าหมายเบื้องต้นที่จะนำเงินเพิ่มทุนที่ได้ไปใช้เป็นทุนสำหรับการขยายการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจเดิมของบริษัท เช่น การขยายโครงข่ายการให้บริการเชื่อมต่อภายในประเทศให้ครอบคลุมจังหวัดและหัวเมืองที่สำคัญเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งเพิ่มจุดเชื่อมต่อโครงข่ายระหว่างประเทศ เพื่อขยายฐานลูกค้าและรองรับกับปริมาณความต้องการใช้บริการทั้งในประเทศและระหว่างประเทศที่เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้บริษัทมีแผนที่จะศึกษาและพิจารณาอย่างละเอียดถึงความเป็นไปได้ในการนำเงินเพิ่มทุนที่ได้รับส่วนหนึ่งไปใช้สำหรับการขยายการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทในอนาคต โดยคาดว่าจะใช้เงินลงทุนรวมกันประมาณ 700 - 900 ล้านบาท ภายในช่วง 1 - 2 ปีหลังจากได้รับเงินจากการเพิ่มทุนครั้งนี้ ตามที่ระบุไว้ในแผนการขยายการลงทุนข้างต้น นอกจากนี้ บริษัทมีแผนที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนส่วนที่เหลือจากการลงทุนเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการเพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ และ/หรือ ลดภาระดอกเบี้ย และปรับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทให้เหมาะสม โดยเงินในส่วนดังกล่าวขึ้นอยู่กับจำนวนเงินที่ได้รับหลังการเพิ่มทุน

นอกจากนี้ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น ยังเป็นการให้โอกาสแก่ผู้ถือหุ้นของกิจการสามารถมีส่วนร่วมได้ อย่างไรก็ตาม ประโยชน์ที่อาจจะเกิดขึ้นจากแผนการเพิ่มทุนดังกล่าวข้างต้น อาจมีความไม่แน่นอน ขึ้นอยู่กับปัจจัยทั้งภายในและภายนอกที่อาจอยู่นอกเหนือการควบคุมของกิจการ รวมทั้งขึ้นอยู่กับความสำเร็จของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และการเข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายใหม่ของกิจการ

(6) นโยบายการจ่ายเงินปันผล

นโยบายการจ่ายเงินปันผลในปัจจุบันของกิจการคือการจ่ายปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักเงินสำรองทั้งหมดตามข้อบังคับของบริษัท และกฎหมายที่ใช้บังคับ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า

กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากแผนของผู้ทำคำเสนอซื้อเกี่ยวกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ปัจจุบัน กิจการมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและสำรองตามกฎหมาย ทั้งนี้การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ โดยจะขึ้นอยู่กับผลประกอบการ แผนขยายธุรกิจ สภาพคล่อง ความจำเป็น และความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคต ทั้งนี้ การพิจารณาจ่ายเงินปันผลประจำปีของบริษัทจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลซึ่งคณะกรรมการบริษัทมีอำนาจอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้ แล้วให้รายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในการประชุมคราวต่อไป

การทำรายการระหว่างกัน

ปัจจุบัน กิจการได้กำหนดนโยบายและขั้นตอนที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันให้เป็นไปตามกฎหมาย หลักเกณฑ์ และ/หรือข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์และประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. เรื่อง การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อป้องกันการขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกิจการ บริษัทย่อย บริษัทในเครือ และ/หรือนบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

ก่อนการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนของกิจการ บริษัทย่อยและบริษัทในเครือของผู้ทำคำเสนอซื้อ และบริษัทย่อยของ TIME ได้ทำธุรกรรมกับกิจการซึ่งเป็นรายการธุรกิจปกติของกิจการและมีเงื่อนไขการค้าทั่วไป สรุปรายละเอียดของรายการได้ดังนี้

บริษัท	ความสัมพันธ์	รายละเอียด
บริษัท เคิร์ซ จำกัด ("KIRZ")	บริษัทในเครือของผู้ทำคำเสนอซื้อ	SYMC ให้บริการหลักแก่ KIRZ จำนวน 2 รายการ ได้แก่ (1) บริการ Internet Access และ (2) บริการ Private Network โดยเป็นการให้บริการแบบมีค่าตอบแทน ซึ่งรายได้หลักเกิดจากการให้บริการ Internet Access ทั้งนี้ <u>มูลค่าของรายการมีมูลค่าน้อยกว่า 10 ล้านบาท สำหรับปี 2559</u> รายการดังกล่าวเป็นการดำเนินธุรกิจปกติของกิจการ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไปตามราคาตลาด
Global Transit Communications Sdn Bhd ("Global Transit")	บริษัทย่อยของ TIME	SYMC ได้เช่าโครงข่ายระหว่างประเทศจาก Global Transit เพื่อให้บริการ IPLC แก่ลูกค้าที่ต้องการเชื่อมต่อเครือข่ายจากประเทศไทยไปยังประเทศมาเลเซีย ทั้งนี้ <u>มูลค่าของรายการมีมูลค่าประมาณ 15 ล้านบาท สำหรับปี 2559</u> รายการดังกล่าวเป็นการดำเนินธุรกิจปกติของกิจการ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไปตามราคาตลาด

ที่มา : โทมัส ดอตคอม เบอร์ฮาด

ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลาการคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการทำธุรกรรมกับกิจการซึ่งเป็นรายการธุรกิจปกติเพื่อให้สอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจของกิจการหลังจากทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งประเภทหรือขนาดของรายการระหว่างกันของกิจการซึ่งกำหนดไว้ตามนโยบายเกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกันที่เป็นอยู่ในปัจจุบันแต่อย่างใด

อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาอย่างระมัดระวังเพื่อให้แน่ใจว่าการทำรายการระหว่างกันซึ่งจะเกิดขึ้นในอนาคตเป็นรายการที่มีเงื่อนไขเหมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก (arm's length basis) รวมถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขของรายการระหว่างกันต่าง ๆ ในอนาคตให้เป็นรายการทั่วไปที่ไม่ได้มีข้อกำหนดพิเศษ หรือให้สิทธิประโยชน์ระหว่างกิจการต่อบริษัทที่เกี่ยวข้อง บริษัทย่อย และผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ คณะกรรมการตรวจสอบจะพิจารณาและให้ความเห็นที่จำเป็นในการเข้าทำรายการใด ๆ ก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทหรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) เพื่ออนุมัติต่อไป

นอกจากนี้ (i) ผู้ทำคำเสนอซื้อและ TIME ไม่ได้เป็นเจ้าของโครงข่ายภายในประเทศไทยและไม่ได้รับอนุญาตให้ดำเนินธุรกิจในประเทศไทยภายใต้พระราชบัญญัติกิจการโทรคมนาคม และ (ii) KIRZ ดำเนินธุรกิจใน

กลุ่มตลาดและบริการที่แตกต่างกัน รวมถึงมีโครงข่ายครอบคลุมขนาดเล็กกว่าเมื่อเทียบกับโครงข่ายของกิจการ ดังนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงเห็นว่ามีความเป็นไปได้ยากที่จะก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างมีนัยสำคัญ ระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อ TIME KIRZ และกิจการ ที่เกี่ยวเนื่องกับการดำเนินธุรกิจภายในประเทศของกิจการ ในส่วนของบริการเชื่อมต่อโครงข่ายระหว่างประเทศที่ทางกิจการมิได้แก่ลูกค้าเดิมนั้น TIME และ กิจการมีจุดมุ่งหมายในการร่วมมือกันเพื่อส่งเสริมการใช้โครงข่ายโครงข่ายที่เหมาะสมและเกิดประโยชน์สูงสุดในลักษณะที่ไม่ส่งผลกระทบในทางลบต่อกันและกัน

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า

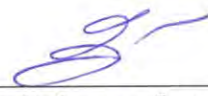
ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ กิจการจะยังคงมีรายการระหว่างกันกับบริษัทย่อยและบริษัทในเครือของผู้ทำคำเสนอซื้อ และบริษัทย่อยของ TIME ต่อไป ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงการทำรายการระหว่างกันอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งกิจการมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อให้มั่นใจว่าการทำรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้น มีความจำเป็น และมีความสมเหตุสมผล เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ ซึ่งจะช่วยป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับ บริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้อง และ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

กิจการขอรับรองว่าข้อความข้างต้นถูกต้องครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่ทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ และได้มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง



(นายธีรรัตน์ ปันทรสูตร)

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม



(นายวันชัย สมบูรณ์ผล)

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)



SYMPHONY
COMMUNICATION PUBLIC COMPANY LIMITED

เอกสารแก้ไขรายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ

บริษัท ซิมโฟนี่ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1

ข้อความที่เพิ่มเติมปรากฏเป็นตัวอักษรที่ขีดเส้นใต้ และข้อความที่ตัดออกปรากฏเป็นตัวอักษรที่ถูกขีดออก

ส่วนที่ 1 บทสรุปผู้บริหาร

1. หน้า 1 บทสรุปผู้บริหาร

จากเดิม

เนื่องจาก บริษัท ซิมโฟนี่ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “SYMC” หรือ “กิจการ”) ได้รับหนังสือลงวันที่ 7 มีนาคม 2560 จาก ไทม์ ดอตคอม เบอรัฮาด (TIME dotCom Berhad) (“TIME”) แจ้งถึงเจตนาในการเข้าลงทุนใน SYMC ผ่าน ไทม์ ดอตคอม อินเตอร์เนชันแนล เอสดีเอ็น บีเอชดี (TIME dotCom International Sdn Bhd) (“TdCI” หรือ “ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ TIME ถือครองหุ้นอยู่ทั้งหมด โดยเป็นการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน (Partial Voluntary Tender Offer) เพื่อซื้อหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วของ SYMC จากผู้ถือหุ้นเดิม ในอัตราขั้นต่ำร้อยละ 35 แต่ไม่เกินร้อยละ 37 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ SYMC ในราคาเสนอซื้อที่ 12.20 บาทต่อหุ้น โดยในการนี้ หากมีผู้ถือหุ้นแสดงเจตนาขายหุ้นมากกว่าร้อยละ 37 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ SYMC ผู้ทำคำเสนอซื้อ จะรับซื้อโดยใช้วิธีจัดสรรตามสัดส่วนของจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขาย ซึ่งที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2560 ได้มีมติอนุมัติให้ผู้ทำคำเสนอซื้อ ทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนของกิจการ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน กล่าวคือ มีมติเห็นชอบในอัตราร้อยละ 99.69 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนของกิจการสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 1-1: สรุปการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนของกิจการ

หลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ	บริษัท ซิมโฟนี่ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
ราคาเสนอซื้อ	ราคาเสนอซื้อหุ้นละ 12.20 บาท หักด้วยภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นในอัตราร้อยละ 0.10 ของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ และค่าธรรมเนียมอื่นๆ ในอัตราร้อยละ 0.007 รวมทั้งภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น คิดเป็นราคาสุทธิที่จะได้รับเท่ากับหุ้นละ 12.1860 บาท
ระยะเวลารับซื้อ	ตั้งแต่วันที่ 28 กันยายน 2560 ถึงวันที่ 6 พฤศจิกายน 2560 ซึ่งระยะเวลาดังกล่าวเป็นระยะเวลารับซื้อสุดท้ายที่จะไม่ขยายระยะเวลารับซื้ออีก (Final Period)
ระยะเวลาที่สามารถยกเลิกเจตนาขาย	ตั้งแต่วันที่ 28 กันยายน 2560 ถึงวันที่ 30 ตุลาคม 2560 รวมเป็นเวลาทั้งสิ้น 20 วันทำการ
วันชำระราคา	ภายในวันที่การที่ 3 นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ซึ่งตรงกับวันที่ 9 พฤศจิกายน 2560

ทั้งนี้ SYMC ได้แต่งตั้ง บริษัท แกรนท์ ธอนด์ เซอร์วิสเชส จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์บางส่วนในครั้งนี้อย่างสามารถสรุปเหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ ความเสี่ยงและปัจจัยอื่นในการประกอบการพิจารณาได้ดังนี้

1) ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินราคาที่เหมาะสมที่สุดคือ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตด้วยมูลค่า

ปัจจุบันของกระแสเงินสด ซึ่งจะได้ราคาหุ้นอยู่ในช่วงระหว่าง 8.83 – 11.94 บาทต่อหุ้น หรือร้อยละ 72.41 – 97.88 ของราคาเสนอซื้อ โดยมีมูลค่ากรณีฐานที่ 10.24 บาทต่อหุ้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อที่ 12.20 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าราคาประเมินดังกล่าวเท่ากับ 3.37 – 0.26 บาทต่อหุ้น ดังนั้นราคาเสนอซื้อดังกล่าวจึงเป็นราคาที่เหมาะสม

2) ราคาซื้อขายหุ้นของ SYMC ในตลาดหลักทรัพย์ ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อหุ้น

ราคาซื้อขายหุ้นของ SYMC ในตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลังนับตั้งแต่ TIME แสดงความประสงค์ที่จะเข้าลงทุนโดยเป็นการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน ในวันที่ 7 มีนาคม 2560 จนถึงวันก่อนประกาศแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ 247-4 ราคาปิดอยู่ในช่วงระหว่าง 10.90 – 12.10 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 12.20 บาทต่อหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.34 – 99.18

3) สภาพคล่องของหลักทรัพย์ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

เมื่อพิจารณาปริมาณการซื้อขายหุ้นของ SYMC พบว่าหุ้นของ SYMC มีสภาพคล่องต่ำ ซึ่งหากภายหลังสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อปรากฏว่ามีผู้ตอบรับคำเสนอซื้อจำนวนมาก จะมีความเสี่ยงที่จะทำให้สภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ลดลงและอาจเป็นความเสี่ยงให้ผู้ถือหุ้นที่ต้องการขายหุ้นภายหลังการทำคำเสนอซื้ออาจไม่สามารถขายหุ้นในจำนวน ราคา และในเวลาที่ต้องการได้

4) หากผู้ถือหุ้นตอบรับคำเสนอซื้อจำนวนมาก อาจเกิดความเสี่ยงดังนี้

4.1. ความเสี่ยงเรื่องอำนาจในการถ่วงดุลในการบริหารกิจการ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในจำนวนที่สูงที่สุด หลักจากทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสมบูรณ์ ผู้ทำคำเสนอซื้อ จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีสิทธิในการออกเสียงไม่เกินร้อยละ 38.75 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด ซึ่งสามารถควบคุมสิทธิได้เป็นส่วนใหญ่ในการออกเสียงแต่ไม่ถึงกึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดทั้งหมด เพื่อลงมติในการทำรายการที่สำคัญต่างๆ

4.2. ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสิ้น SYMC จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 113,514,548 หุ้น ในราคาไม่เกิน 8.80 บาทต่อหุ้น เพื่รองรับการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ตามที่ได้รับอนุมัติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ซึ่งหากบริษัทมีการออกหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวแล้ว จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทประมาณร้อยละ 6.41 ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน และหากผู้ถือหุ้นต้องการดำรงสัดส่วนในการถือหุ้นของ SYMC จะเกิดผลกระทบดังนี้

- ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเสนอขายหุ้นตามสัดส่วนให้กับ TIME จำนวนเงินที่ได้จากการเสนอขาย สามารถนำไปชดเชยภาระที่จะต้องหาเงินมาซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนเพื่อดำรงสัดส่วนการถือหุ้นใน SYMC ได้
- ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นตัดสินใจไม่ขายหุ้นในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นจะมีภาระที่จะต้องนำเงินมาลงทุนเพิ่มเติมตามสัดส่วนเพื่อดำรงสัดส่วนการถือหุ้นใน SYMC

5) ปัจจัยอื่นประกอบการพิจารณา

5.1. หากผู้ถือหุ้นเห็นประโยชน์จากการเข้าถือหุ้นของ TIME และตัดสินใจไม่ขายหุ้นในครั้งนี้ อาจมีความเสี่ยงจากการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ จะยกเลิกการทำคำเสนอซื้อหุ้น หากมีผู้เสนอขายน้อยกว่าร้อยละ 35 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ

5.2. ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีความประสงค์ที่จะเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

- 5.3. ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ไม่มีความประสงค์ที่จะขายหรือโอนหุ้นที่ถืออยู่ หรือหุ้นที่ได้รับจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนให้แก่บุคคลใด ๆ ในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลาการรับซื้อ
- 5.4. ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ไม่มีแผนที่จะดำเนินการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการหรือบริษัทย่อย เว้นแต่เป็นการจำหน่ายสินทรัพย์จากการดำเนินธุรกิจปกติซึ่งต้องได้รับการอนุมัติอย่างถูกต้องตามนโยบายของกิจการในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ
- 5.5. ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลาการรับซื้อ
- 5.6. ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ จะเสนอตัวแทนเพื่อแต่งตั้งเป็นกรรมการและผู้บริหารของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อฯ

จากเหตุผลทั้งหมดข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้พิจารณานโยบายและแผนการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ และวิเคราะห์ประโยชน์ และผลกระทบ ตลอดจนความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว ผู้ถือหุ้นของกิจการสามารถพิจารณาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในประเด็นต่าง ๆ ที่นำเสนอในรายงานฉบับนี้ เพื่อประกอบการตัดสินใจในการตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

อย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (247-4) ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจ ซึ่งการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

เพิ่มเติมเป็น

เนื่องจาก บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “SYMC” หรือ “กิจการ”) ได้รับหนังสือลงวันที่ 7 มีนาคม 2560 จาก ไทม์ ดอทคอม เบอรัฮาด (TIME dotCom Berhad) (“TIME”) แจ้งถึงเจตนาในการเข้าลงทุนใน SYMC ผ่าน ไทม์ ดอทคอม อินเตอร์เนชันแนล เอสดีเอ็น บีเอชดี (TIME dotCom International Sdn Bhd) (“TdCI” หรือ “ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ TIME ถือครองหุ้นอยู่ทั้งหมด โดยเป็นการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน (Partial Voluntary Tender Offer) เพื่อซื้อหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วของ SYMC จากผู้ถือหุ้นเดิม ในอัตราขั้นต่ำร้อยละ 35 แต่ไม่เกินร้อยละ 37 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ SYMC ในราคาเสนอซื้อที่ 12.20 บาทต่อหุ้น โดยในการนี้ หากมีผู้ถือหุ้นแสดงเจตนาขายหุ้นมากกว่าร้อยละ 37 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ SYMC ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ จะรับซื้อโดยใช้วิธีจัดสรรตามสัดส่วนของจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขาย ซึ่งที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2560 ได้มีมติอนุมัติให้ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนของกิจการด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน กล่าวคือ มีมติเห็นชอบในอัตราร้อยละ 99.69 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนของกิจการสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 1-1: สรุปการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนของกิจการ

หลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ	บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
ราคาเสนอซื้อ	ราคาเสนอซื้อหุ้นละ 12.20 บาท หักด้วยภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นในอัตราร้อยละ 0.10 ของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ และค่าธรรมเนียมอื่นๆ ในอัตราร้อยละ 0.007

	รวมทั้งภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น คิดเป็นราคาสุทธิที่จะได้รับเท่ากับหุ้นละ 12.1860 บาท
ระยะเวลารับซื้อ	ตั้งแต่วันที่ 28 กันยายน 2560 ถึงวันที่ 6 พฤศจิกายน 2560 ซึ่งระยะเวลาดังกล่าวเป็นระยะเวลารับซื้อสุดท้ายที่จะไม่ขยายระยะเวลารับซื้ออีก (Final Period)
ระยะเวลาที่สามารถยกเลิกเจตนาขาย	ตั้งแต่วันที่ 28 กันยายน 2560 ถึงวันที่ 30 ตุลาคม 2560 รวมเป็นเวลาทั้งสิ้น 20 วันทำการ
วันชำระราคา	ภายในวันที่การที่ 3 นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ซึ่งตรงกับวันที่ 9 พฤศจิกายน 2560

ทั้งนี้ SYMC ได้แต่งตั้ง บริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสเชส จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์บางส่วนในครั้งนี้อย่างสามารถสรุปเหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ ความเสี่ยงและปัจจัยอื่นในการประกอบการพิจารณาได้ดังนี้

1) ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินราคาที่เหมาะสมที่สุดคือ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตด้วยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ซึ่งจะได้ราคาหุ้นอยู่ในช่วงระหว่าง 8.03 – 10.93 ~~8.83 – 11.94~~ บาทต่อหุ้น หรือร้อยละ 65.79 – 89.59 ~~72.41 – 97.88~~ ของราคาเสนอซื้อ โดยมีมูลค่ากรณีฐานที่ ~~40.24~~ 9.34 บาทต่อหุ้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อที่ 12.20 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าราคาประเมินดังกล่าวเท่ากับ 4.17 – 1.27 ~~3.37 – 0.26~~ บาทต่อหุ้น ดังนั้นราคาเสนอซื้อดังกล่าวจึงเป็นราคาที่เหมาะสม

2) ราคาซื้อขายหุ้นของ SYMC ในตลาดหลักทรัพย์ ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อหุ้น

ราคาซื้อขายหุ้นของ SYMC ในตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลังนับตั้งแต่ TIME แสดงความประสงค์ที่จะเข้าลงทุนโดยเป็นการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน ในวันที่ 7 มีนาคม 2560 จนถึงวันก่อนประกาศแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ 247-4 ราคาปิดอยู่ในช่วงระหว่าง 10.90 – 12.10 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 12.20 บาทต่อหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.34 – 99.18

3) สภาพคล่องของหลักทรัพย์ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

เมื่อพิจารณาปริมาณการซื้อขายหุ้นของ SYMC พบว่าหุ้นของ SYMC มีสภาพคล่องต่ำ ซึ่งหากภายหลังสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อปรากฏว่ามีผู้ตอบรับคำเสนอซื้อจำนวนมาก จะมีความเสี่ยงที่จะทำให้สภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ลดลงและอาจเป็นความเสี่ยงให้ผู้ถือหุ้นที่ต้องการขายหุ้นภายหลังการทำคำเสนอซื้ออาจไม่สามารถขายหุ้นในจำนวน ราคา และในเวลาที่ต้องการได้

4) หากผู้ถือหุ้นตอบรับคำเสนอซื้อจำนวนมาก อาจเกิดความเสี่ยงดังนี้

4.1. ความเสี่ยงเรื่องอำนาจในการถ่วงดุลในการบริหารกิจการ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในจำนวนที่สูงที่สุด หลักจากทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสมบูรณ์ ผู้ทำคำเสนอซื้อ จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีสิทธิในการออกเสียงไม่เกินร้อยละ 38.75 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด ซึ่งสามารถควบคุมสิทธิได้เป็นส่วนใหญ่ในการออกเสียงแต่ไม่ถึงกึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดทั้งหมดเพื่อลงมติในการทำรายการที่สำคัญต่างๆ

4.2. ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสิ้น SYMC จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 113,514,548 หุ้นในราคาไม่เกิน 8.80 บาทต่อหุ้น เพื่อรองรับการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ตามที่ได้รับอนุมัติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ซึ่งหากบริษัทมีการออกหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว

แล้ว จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทประมาณร้อยละ 6.41 ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน และหากผู้ถือหุ้นต้องการดำรงสัดส่วนในการถือหุ้นของ SYMC จะเกิดผลกระทบดังนี้

- ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเสนอขายหุ้นตามสัดส่วนให้กับ TIME จำนวนเงินที่ได้จากการเสนอขาย สามารถนำไปชดเชยภาระที่จะต้องหาเงินมาซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนเพื่อดำรงสัดส่วนการถือหุ้นใน SYMC ได้
- ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นตัดสินใจไม่ขายหุ้นในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นจะมีภาระที่จะต้องนำเงินมาลงทุนเพิ่มเติมตามสัดส่วนเพื่อดำรงสัดส่วนการถือหุ้นใน SYMC

5) ปัจจัยอื่นประกอบการพิจารณา

- 5.1. หากผู้ถือหุ้นเห็นประโยชน์จากการเข้าถือหุ้นของ TIME และตัดสินใจไม่ขายหุ้นในครั้งนี้ อาจมีความเสี่ยงจากการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ จะยกเลิกการทำคำเสนอซื้อหุ้น หากมีผู้เสนอขายน้อยกว่าร้อยละ 35 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ
- 5.2. ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีความประสงค์ที่จะเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ
- 5.3. ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีความประสงค์ที่จะขายหรือโอนหุ้นที่ถืออยู่ หรือหุ้นที่ได้รับจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนให้แก่บุคคลใด ๆ ในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ
- 5.4. ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะดำเนินการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการหรือบริษัทย่อย เว้นแต่เป็นการจำหน่ายสินทรัพย์จากการดำเนินธุรกิจปกติซึ่งต้องได้รับการอนุมัติอย่างถูกต้องตามนโยบายของกิจการในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ
- 5.5. ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ
- 5.6. ผู้ทำคำเสนอซื้อ จะเสนอตัวแทนเพื่อแต่งตั้งเป็นกรรมการและผู้บริหารของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

จากเหตุผลทั้งหมดข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้พิจารณานโยบายและแผนการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ ที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ และวิเคราะห์ประโยชน์ และผลกระทบ ตลอดจนความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว ผู้ถือหุ้นของกิจการสามารถพิจารณาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในประเด็นต่างๆ ที่นำเสนอในรายงานฉบับนี้ เพื่อประกอบการตัดสินใจในการตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

อย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นควรที่จะศึกษาข้อมูลในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (247-4) ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจ ซึ่งการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ส่วนที่ 3 ความเป็นมา

2. หน้า 6 ข้อ 3.1.6 เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ

จากเดิม

3.1.6 เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ อาจยกเลิกคำเสนอซื้อ โดยมีเงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อดังนี้

- มีเหตุการณ์ หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นภายหลังจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์รับคำเสนอซื้อ และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะทางการเงินหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยเหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อฯ หรือการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ต้องรับผิดชอบ หรือ
- กิจการที่ถูกเสนอซื้อกระทำการใดๆ ภายหลังจากการยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นผลให้มูลค่าของหุ้นของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือ
- กิจการกระทำการใดๆ ที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 14/2554 เรื่อง การกระทำหรืองดเว้นการกระทำในประกาศที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ

เพิ่มเติมเป็น

3.1.6 เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ อาจยกเลิกคำเสนอซื้อบางส่วน ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของกิจการแสดงความประสงค์จะขายหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วของกิจการไม่ถึงร้อยละ 35.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ เมื่อสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ อาจยกเลิกการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน โดยมีเงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อดังนี้

- มีเหตุการณ์ หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นภายหลังจากยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์รับคำเสนอซื้อ และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะทางการเงินหรือทรัพย์สินของกิจการที่ถูกเสนอซื้อ โดยเหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อฯ หรือการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ต้องรับผิดชอบ หรือ
- กิจการที่ถูกเสนอซื้อกระทำการใดๆ ภายหลังจากการยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นผลให้มูลค่าของหุ้นของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือ
- กิจการกระทำการใดๆ ที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 14/2554 เรื่อง การกระทำหรืองดเว้นการกระทำในประกาศที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ

ส่วนที่ 4 ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ และ SYMC

3. หน้า 9-19 ข้อ 4.1.1 ข้อมูลทั่วไป

จากเดิม

4.1.1 ข้อมูลทั่วไป

ตารางที่ 4-1: ข้อมูลทั่วไปของผู้ทำคำเสนอซื้อ

รายการ	รายละเอียด
ชื่อ	ไทม์ ดอทคอม อินเตอร์เนชันแนล เอสดีเอ็น บีเอชดี (TIME dotCom International Sdn Bhd) ("TdCI" หรือ "ผู้ทำคำเสนอซื้อ") (บริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย ไทม์ ดอทคอม เบอร์ฮาด (TIME dotCom Berhad) ("TIME"))
ที่อยู่	ชั้น 4 เลขที่ 14 จาลัน มาจิสเทรท U1/26 สวนอุตสาหกรรม ไฮคอม เกลนมารี 40150 ซาฮาย อัลัม สลังกอร์ ประเทศมาเลเซีย)Jalan Majistret U1/26 HICOM Glenmarie Industrial Park 40150 Shah Alam Selangor Malaysia)
เว็บไซต์	www.time.com.my
โทรศัพท์	+603-5039-3776
โทรสาร	+603-5032-6144
เลขทะเบียนบริษัท	1125366-T

ตามหนังสือฉบับลงวันที่ 7 มีนาคม 2560 ไทม์ ดอทคอม เบอร์ฮาด (TIME dotCom Berhad) ได้แสดงเจตนาในการเข้าลงทุนในกิจการโดยการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน (Partial Voluntary Tender Offer) ของกิจการผ่านผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือ ไทม์ ดอทคอม อินเตอร์เนชันแนล เอสดีเอ็น บีเอชดี ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย TIME

เพิ่มเติมเป็น

4.1.1 ข้อมูลทั่วไป

ตารางที่ 4-1: ข้อมูลทั่วไปของผู้ทำคำเสนอซื้อ

รายการ	รายละเอียด
ชื่อ	ไทม์ ดอทคอม อินเตอร์เนชันแนล เอสดีเอ็น บีเอชดี (TIME dotCom International Sdn Bhd) ("TdCI" หรือ "ผู้ทำคำเสนอซื้อ") (บริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย ไทม์ ดอทคอม เบอร์ฮาด (TIME dotCom Berhad) ("TIME"))
ปีที่จัดตั้งบริษัท	2558
ที่อยู่	ชั้น 4 เลขที่ 14 จาลัน มาจิสเทรท U1/26 สวนอุตสาหกรรม ไฮคอม เกลนมารี 40150 ซาฮาย อัลัม สลังกอร์ ประเทศมาเลเซีย)Jalan Majistret U1/26 HICOM Glenmarie Industrial Park 40150 Shah Alam Selangor Malaysia)
เว็บไซต์	www.time.com.my
โทรศัพท์	+603-5039-3776
โทรสาร	+603-5032-6144
เลขทะเบียนบริษัท	1125366-T

ตามหนังสือฉบับลงวันที่ 7 มีนาคม 2560 ไทม์ ดอทคอม เบอร์ฮาด (TIME dotCom Berhad) ได้แสดงเจตนาในการเข้าลงทุนในกิจการโดยการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน (Partial Voluntary Tender Offer) ของกิจการผ่านผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือ ไทม์ ดอทคอม อินเตอร์เนชันแนล เอสดีเอ็น บีเอชดี ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย TIME

4. หน้า 9 ข้อ 4.1.2. ข้อมูลทางธุรกิจและข้อมูลอื่น ๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

จากเดิม

(1) ลักษณะการประกอบธุรกิจโดยสังเขป

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

ไทม์ ดอตคอม อินเตอร์เนชันแนล เอสดีเอ็น บีเอชดี (TIME dotCom International Sdn Bhd) เป็นบริษัทจำกัด จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายมาเลเซีย โดยเป็นบริษัทที่ TIME ถือหุ้นอยู่ทั้งหมด และเป็นบริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) ที่ TIME ใช้เป็นช่องทางการลงทุนในบริษัทที่ประกอบกิจการด้านโทรคมนาคมในภูมิภาคอาเซียนปัจจุบัน ผู้ทำคำเสนอซื้อ เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทซึ่งประกอบกิจการโทรคมนาคมในประเทศต่างๆ รวมถึง ประเทศไทย และ ประเทศเวียดนาม

ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560 ผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้ลงทุนใน 3 บริษัท ดังมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4-2: บริษัทที่ลงทุนโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ

บริษัท	ประเทศ	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	การประกอบธุรกิจ
1. บริษัท เคิร์ซ จำกัด	ไทย	49.00	ผู้ประกอบการซึ่งให้บริการด้านอินเทอร์เน็ต การสื่อสารแบบจุดต่อจุด (point-to-point) และให้บริการเครือข่ายให้กับลูกค้ากลุ่มองค์กรที่อยู่ในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานคร เป็นส่วนใหญ่ รวมถึงการให้บริการศูนย์ข้อมูล (data centre) สำหรับลูกค้ากลุ่มองค์กร
2. บริษัท เคิร์ซ โฮลดิ้ง จำกัด	ไทย	49.00	บริษัทซึ่งประกอบกิจการลงทุนโดยการถือหุ้นในนิติบุคคลอื่น
3. บริษัท ซีเอ็มซี เทเลคอมมูนิเคชั่น อินฟราสตรัคเจอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	เวียดนาม	45.27	ผู้ประกอบการซึ่งให้บริการอินเทอร์เน็ตสำหรับลูกค้ากลุ่มองค์กร และผู้ใช้ตามบ้าน รวมถึง ให้บริการข้อมูลออนไลน์

หมายเหตุ: ณ วันที่ยื่นแบบคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก ในสัดส่วนร้อยละ (มหาชน) ผู้ทำคำเสนอซื้อ จะถือหุ้นของบริษัท ซิมโฟนี่ คอมมูนิเคชั่น จำกัด .ต.ล.1.75 ของจำนวนหุ้นที่ออก และชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ

ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

TIME เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศมาเลเซีย และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Bursa Malaysia Stock Exchange) ตั้งในปี 2544 และ TIME มีมูลค่าตามราคาตลาด ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2560 จำนวน 5.76 พันล้านริงกิตมาเลเซีย หรือคิดเป็นมูลค่าประมาณ 44.93 พันล้านบาท (TIME เป็นศูนย์กลางข้อมูลโทรคมนาคม และเป็นผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคมในประเทศมาเลเซีย โดยมีเครือข่ายครอบคลุมทั่วโลก ธุรกิจของ TIME ประกอบด้วย 4 กลุ่มธุรกิจหลัก ดังต่อไปนี้

- โทรคมนาคมพื้นฐานในประเทศมาเลเซีย (Fixed line telecommunication business in Malaysia)
- โครงข่ายเชื่อมต่อระหว่างประเทศและโครงข่ายเคเบิลใต้น้ำระดับโลก (International bandwidth and submarine cable capacity business globally)
- บริการศูนย์ข้อมูล (Data centre) และ
- ลงทุนในกิจการที่ให้บริการด้านโทรคมนาคมในภูมิภาคอาเซียน (ASEAN) รวมถึงประเทศไทย

TIME มีทรัพย์สินที่ใช้ในการดำเนินการ ประกอบด้วย โครงข่ายใยแก้วนำแสงภายในประเทศเข้าสู่ระบบส่วนภูมิภาค ระบบโครงข่ายเคเบิลใต้น้ำหลายแห่ง ศูนย์ข้อมูล และการลงทุนในผู้ให้บริการโทรคมนาคมรายอื่นในต่างประเทศ ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวทำให้ TIME สามารถให้บริการลูกค้าในการเชื่อมต่อทั้งภาคพื้นดินและใต้น้ำได้อย่าง

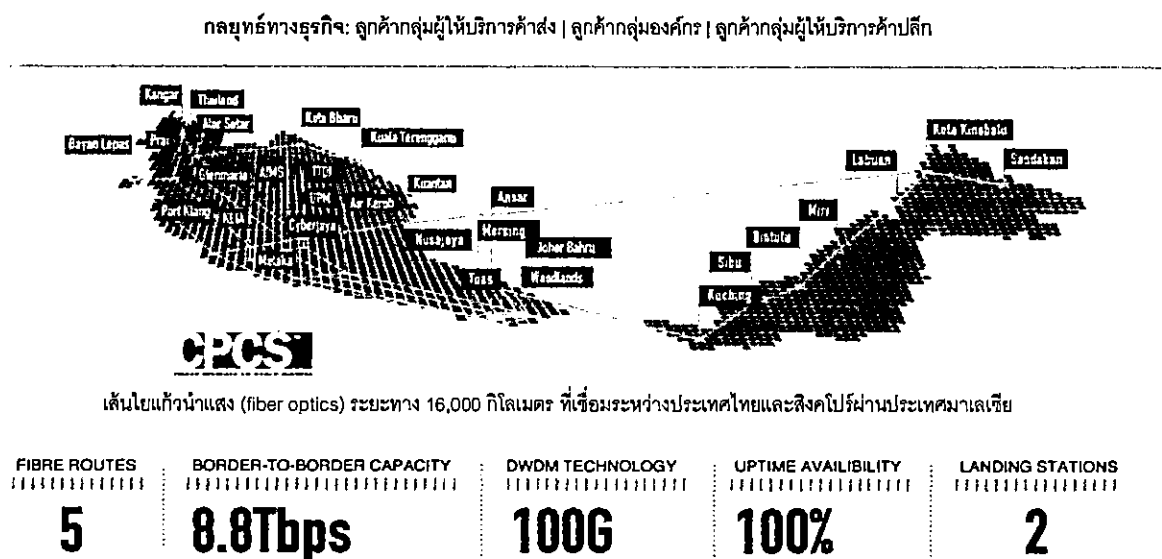
สมบูรณ์แบบ และบริการเสริมซึ่งตอบสนองความต้องการแบบวิถีชีวิตที่เชื่อถือได้ในภูมิภาคอาเซียน ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว

TIME ให้บริการการเชื่อมต่อที่มีคุณภาพสูงแก่ลูกค้าหลายประเภท รวมถึง ผู้ให้บริการค้าส่ง ลูกค้าองค์กร และ ผู้ให้บริการค้าปลีก การให้บริการของ TIME รวมถึง การให้บริการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต โครงข่ายส่วนบุคคล และแบนด์วิดท์ระหว่างประเทศ รวมทั้งการให้บริการศูนย์ข้อมูล ซึ่งการให้บริการในแต่ละประเภทมีการพัฒนาอย่างมีนัยสำคัญซึ่งเห็นได้จากผลตอบรับที่ดีจากลูกค้าที่ได้รับการบริการ

สรุปลักษณะธุรกิจหลัก 4 ประเภทของ TIME สรุปโดยสังเขปได้ดังต่อไปนี้

- **โทรคมนาคมพื้นฐานในประเทศมาเลเซีย (Fixed line telecommunications business in Malaysia)**
TIME ให้บริการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต และส่งผ่านข้อมูลผ่านโครงข่ายเส้นใยแก้วนำแสง (optical fibre network) ให้แก่ผู้ให้บริการค้าส่ง ลูกค้ากลุ่มองค์กร และผู้ให้บริการค้าปลีกในประเทศมาเลเซีย ธุรกิจโทรคมนาคมพื้นฐานในประเทศมาเลเซียของ TIME ได้ใช้ระบบ Cross Peninsular Cable System (CPCS™) ซึ่งเป็นโครงข่ายเส้นใยแก้วนำแสงขั้นสูง (advanced fibre optic network) ที่มีความยาว 16,000 กิโลเมตรที่เชื่อมระหว่างประเทศไทยและสิงคโปร์ผ่านประเทศมาเลเซีย ตามตัวอย่างที่ปรากฏในรูปภาพด้านล่างนี้

แผนภาพที่ 4-1: โทรคมนาคมพื้นฐานในประเทศมาเลเซีย



เส้นใยแก้วนำแสง (fiber optics) ระยะทาง 16,000 กิโลเมตร ที่เชื่อมระหว่างประเทศไทยและสิงคโปร์ผ่านประเทศมาเลเซีย

TIME เป็นบริษัทโทรคมนาคมของมาเลเซียรายแรกที่เป็นเจ้าของโครงข่ายพื้นฐาน (fibre network) ในประเทศมาเลเซียและประเทศสิงคโปร์

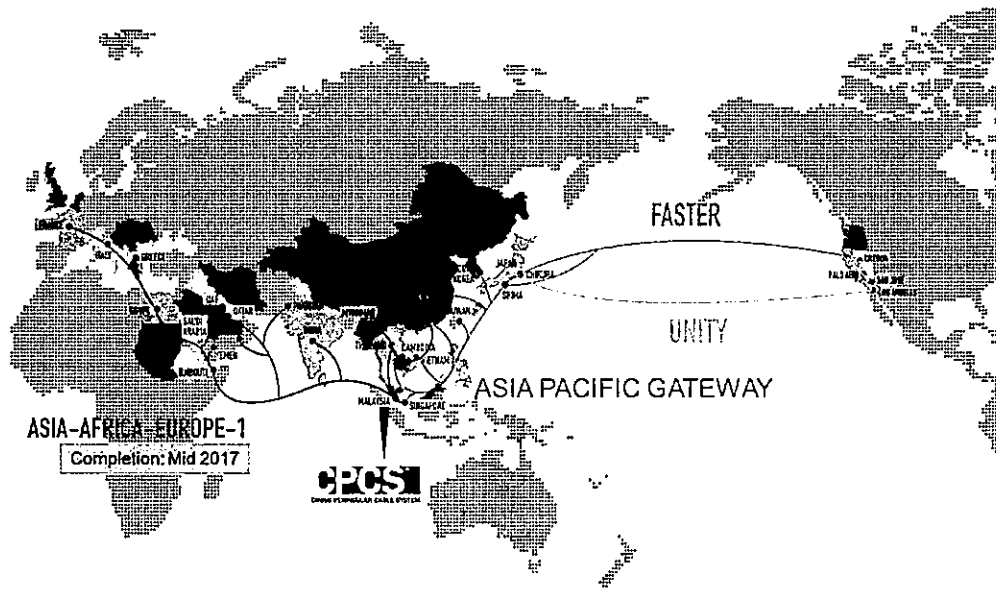
ที่มา : โทมัส คอมมูนิเคชัน เบอร์ฮาด

โครงข่ายพื้นฐานของ TIME เป็นหนึ่งในระบบที่ทันสมัยมากที่สุดในประเทศมาเลเซียซึ่งดำเนินการโดยการใช้เทคโนโลยี 100G DWDM ประกอบกับโครงข่ายดังกล่าวมีความพร้อมในการให้บริการร้อยละ 100 จึงทำให้ TIME มีความมั่นใจในประสิทธิภาพเครือข่ายดังกล่าว โดย TIME มีโครงข่ายเส้นใยแก้วนำแสงทั้งสิ้น 5 เส้นที่เชื่อมผ่านคาบสมุทรมมาเลเซีย

- **โครงข่ายเชื่อมต่อระหว่างประเทศและโครงข่ายเคเบิลใต้น้ำระดับโลก (International bandwidth and submarine cable capacity businesses globally)** TIME ให้บริการโครงข่ายเชื่อมต่อระหว่างประเทศ ผ่านทางโครงข่ายเคเบิลใต้น้ำที่ดำเนินการแล้ว 3 โครงข่าย โดยโครงข่ายที่ 4 คาดว่าจะสร้างเสร็จภายในปี 2560

ซึ่งเมื่อโครงข่ายดังกล่าวเปิดให้บริการแล้ว โครงข่ายของ TIME จะครอบคลุมการเชื่อมต่อจากทวีปเอเชียไปสู่ทวีปอเมริกาเหนือ และจากทวีปเอเชียไปทวีปยุโรปผ่านทางทวีปแอฟริกา โดย TIME มีโครงข่ายเคเบิลใต้น้ำของตนเอง ซึ่งปรากฏตามรูปภาพด้านล่าง

แผนภาพที่ 4-2: โครงข่ายเคเบิลใต้น้ำของ TIME



ที่มา : ไทม์ ดอทคอม เบอร์ฮาด

โครงข่ายเคเบิลใต้น้ำพื้นฐานหลักของ TIME ประกอบไปด้วย ระบบเคเบิลที่เชื่อมต่อระหว่างประเทศญี่ปุ่นไปสู่ประเทศสหรัฐอเมริกา จำนวน 2 ระบบ (กล่าวคือ ระบบเคเบิล UNITY และระบบเคเบิล FASTER) ระบบเคเบิลใต้น้ำเชื่อมต่อเส้นทางในทวีปเอเชีย (Asia Pacific Gateway หรือ APG) และระบบเคเบิลใต้น้ำที่เชื่อมต่อจากทวีปเอเชียไปสู่ทวีปยุโรปผ่านทวีปแอฟริกา (Asia, Africa Europe -1 หรือ AAE-1) รายละเอียดที่เกี่ยวข้องปรากฏตามตารางด้านล่าง

ตารางที่ 4-3: โครงข่ายเคเบิลใต้น้ำพื้นฐานหลักของ TIME

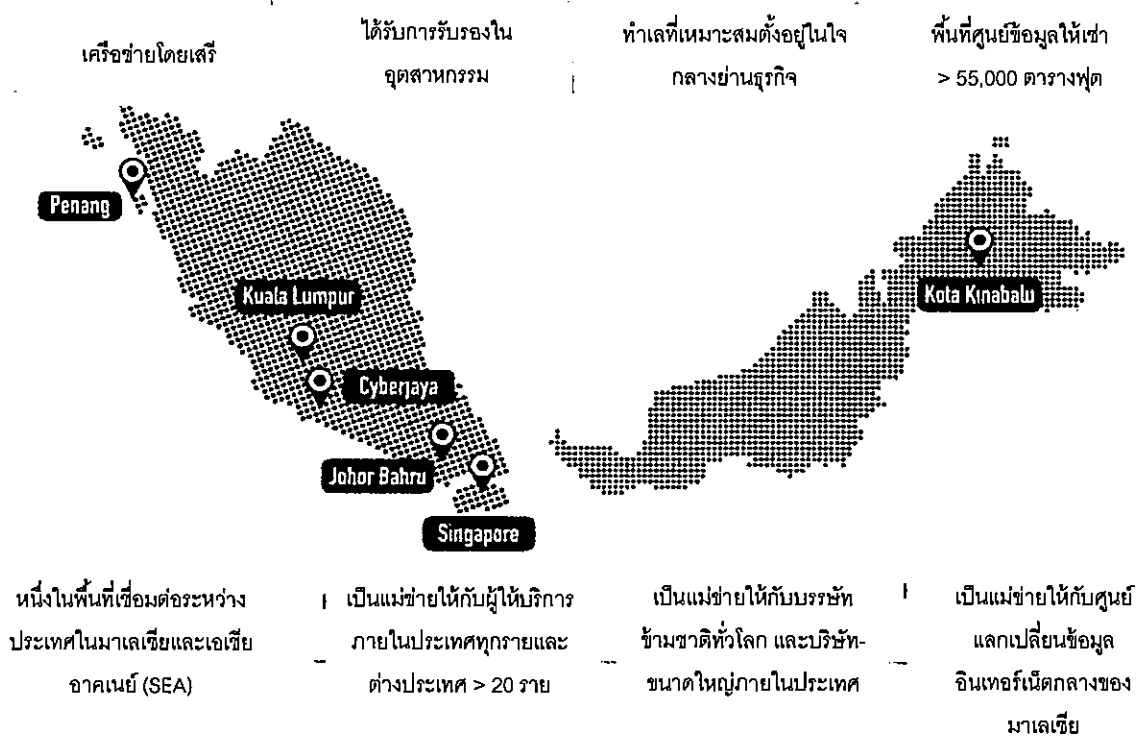
ชื่อสถานะของเคเบิล	UNITY	FASTER	APG	AAE-1
ความพร้อมใช้งานของเคเบิล	เปิดดำเนินการตั้งแต่ปี 2553	เปิดดำเนินการตั้งแต่ 30/06/59	เปิดดำเนินการตั้งแต่ 28/10/59	เสร็จสมบูรณ์ในกลางปี 2560
ความเร็ว	1.04 Tbps	10.00 Tbps	4.00 Tbps	1.88 Tbps
ความเป็นเจ้าของ	ร้อยละ 10.00	ร้อยละ 16.60	ร้อยละ 7.30	ร้อยละ 4.70
สรุปลักษณะของเคเบิล	9,620 กิโลเมตร - ระบบเคเบิลใต้น้ำที่เชื่อมต่อระหว่างประเทศญี่ปุ่นไปสู่ประเทศสหรัฐอเมริกา ผ่านมหาสมุทรแปซิฟิก	9,000 กิโลเมตร - ระบบเคเบิลใต้น้ำที่เชื่อมต่อระหว่างประเทศญี่ปุ่นไปสู่ประเทศสหรัฐอเมริกา ผ่านมหาสมุทรแปซิฟิก	10,400 กิโลเมตร - ระบบเคเบิลใต้น้ำความเร็วสูงที่เชื่อมต่อระหว่าง 9 ประเทศในเอเชียแปซิฟิก	25,000 กิโลเมตร - เชื่อมต่อ 17 ประเทศในทวีปเอเชียไปสู่ทวีปยุโรปผ่านตะวันออกกลาง
ผู้ร่วมค้า (Consortium)	ผู้ร่วมค้า 6 ราย: Bharti Airtel Google KDDI Corp TIME Pacnet และ Singtel	ผู้ร่วมค้า 6 ราย: China Mobile International China Telecom KDDI TIME Google และ SingTel	ผู้ร่วมค้า 13 ราย: China Telecom China Unicom China Mobile StarHub Facebook Viettel VNPT KT	ผู้ร่วมค้า 19 ราย: China Unicom Reliance Jio PCCW Global Retelit Djibouti Telecom Mobily Omantel

ชื่อ/สถานะของเจบีซี	UNITY	FASTER	APG	AAE41
			Corporation Chunghwa Telecom LG U+ NTT Comm TIME และ CAT	Ooredoo HyalRoute OTEGlobal Metphone TeleYemen Viettel TOT Etisalat PTCL Telecom Egypt และ TIME

ที่มา : ไทม์ คอทคอม เบอร์ฮาด

- บริการศูนย์ข้อมูล (Data centre) TIME ให้บริการจัดเก็บข้อมูลศูนย์กลางให้กับลูกค้าผู้ให้บริการค้าส่ง ลูกค้ากลุ่มองค์กรและ ลูกค้า Over-the-Top (OTT) นอกจากนี้ ธุรกิจบริการศูนย์ข้อมูลของ TIME เป็นศูนย์ข้อมูลเครือข่ายโดยเสรีที่ได้รับรางวัล และมีทำเลที่เหมาะสมตั้งอยู่ในใจกลางย่านธุรกิจของกรุงกัวลาลัมเปอร์ ไซเบอร์จายา ปีนัง และยะโฮร์บาห์รู ในประเทศมาเลเซีย นอกจากนี้ ศูนย์ข้อมูลของ TIME ยังเป็นแม่ข่ายให้แก่ผู้ให้บริการโทรคมนาคมในประเทศมาเลเซียทั้งหมดและผู้ให้บริการโทรคมนาคมระหว่างประเทศต่างๆ ที่ประกอบธุรกิจในประเทศมาเลเซีย และยังเป็นผู้ให้บริการศูนย์ข้อมูลของศูนย์แลกเปลี่ยนข้อมูลอินเทอร์เน็ตกลางของประเทศมาเลเซีย (Malaysian Internet Exchange หรือ MyIX) โดยมีรายละเอียดปรากฏตามรูปภาพด้านล่าง

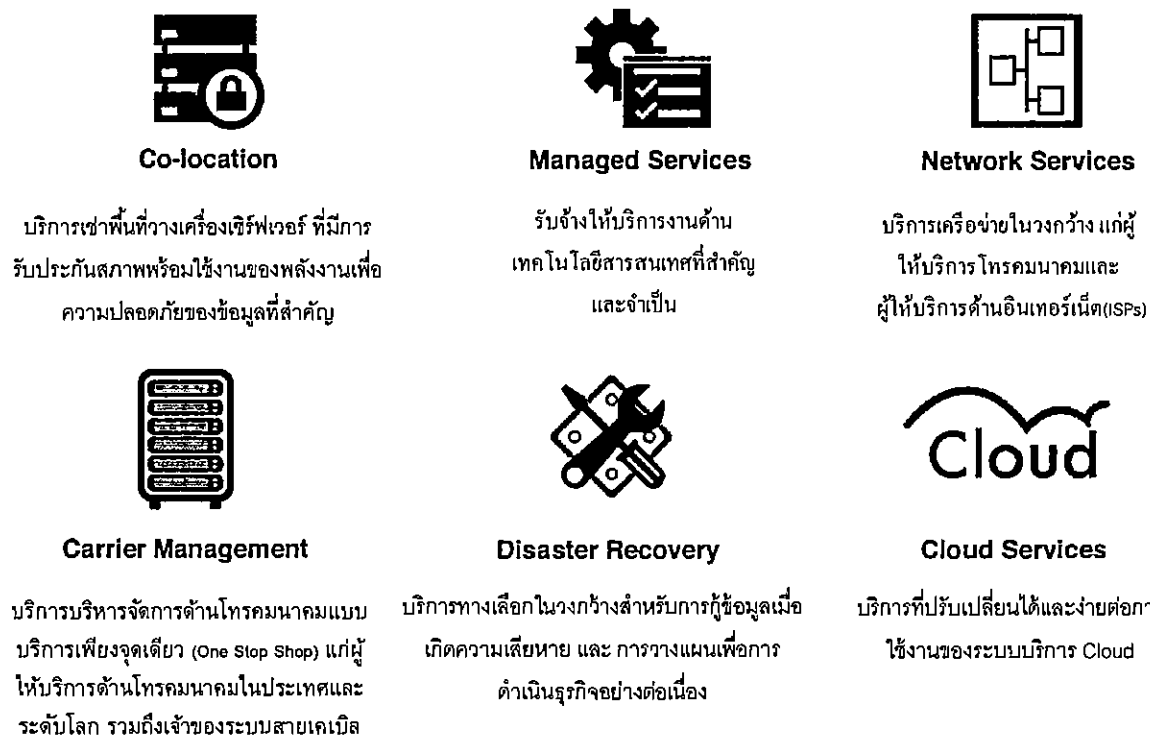
แผนภาพที่ 4-3: ธุรกิจบริการศูนย์ข้อมูลของ TIME



ที่มา : ไทม์ คอทคอม เบอร์ฮาด

ด้วยพื้นที่มากกว่า 55,000 ตารางฟุตในศูนย์บริการข้อมูล (data centres) TIME สามารถให้บริการการเก็บข้อมูลระหว่างประเทศ และบริการช่วยเหลืออื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง (international-class data storage facilities and ancillary services) โดยมีระบบพื้นฐานที่สามารถเชื่อมโยงข้อมูลระหว่างกันได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยธุรกิจหลักของศูนย์บริการข้อมูลของ TIME มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

แผนภาพที่ 4-4: ธุรกิจหลักของศูนย์บริการข้อมูลของ TIME



ที่มา : โทมัส คอททอม เบอร์ฮาด

- ลงทุนในกิจการที่ให้บริการด้านโทรคมนาคมในภูมิภาคอาเซียน (ASEAN) TIME เป็นทั้งผู้ลงทุน ผู้ร่วมลงทุน และเป็นหุ้นส่วน กับผู้ให้บริการโทรคมนาคมในภูมิภาคอาเซียน ซึ่งผู้ให้บริการดังกล่าว มุ่งเน้นการให้บริการเครือข่ายสื่อสารในภูมิภาคอาเซียนและระดับโลก รวมทั้ง ให้บริการศูนย์บริการข้อมูลพื้นฐานและบริการแก้ไขปัญหาให้กลุ่มลูกค้าองค์กร ทั้งนี้ TdCI เป็นบริษัทที่ TIME ถือหุ้นอยู่ทั้งหมด ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) เพื่อวัตถุประสงค์ในการเข้าลงทุนในบริษัทผู้ประกอบการโทรคมนาคมรายอื่นในภูมิภาคอาเซียน

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560 TIME ลงทุนโดยตรงในบริษัทย่อย จำนวนทั้งหมด 17 บริษัท ใน 4 ธุรกิจหลัก โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4-4: บริษัทย่อยที่ TIME ลงทุน

บริษัท	ประเทศ	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	การประกอบธุรกิจ
โทรคมนาคมพื้นฐานในประเทศมาเลเซีย			
1. TT dotCom Sdn Bhd	มาเลเซีย	100	ผู้ประกอบการซึ่งให้บริการส่งผ่านเสียง ข้อมูล วิดีโอ และรูปภาพผ่านเครือข่ายภายในประเทศและระหว่างประเทศ
2. TIME dotNet Berhad*	มาเลเซีย	100	หยุดประกอบกิจการชั่วคราว
3. Fantastic Fiesta Sdn Bhd*	มาเลเซีย	70	หยุดประกอบกิจการชั่วคราว
โครงข่ายเชื่อมต่อระหว่างประเทศและโครงข่ายเคเบิลใต้น้ำระดับโลก			
1. Global Transit Communications Sdn Bhd	มาเลเซีย	100	ผู้ประกอบการซึ่งให้บริการโทรคมนาคมและบริการที่เกี่ยวข้อง

บริษัท	ประเทศ	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	การประกอบธุรกิจ
2. Global Transit Limited	มาเลเซีย	100	ผู้ประกอบการซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการด้านโทรคมนาคม และการค้าแบนด์วิดท์
3. Global Transit 2 Limited	มาเลเซีย	100	ผู้ประกอบการซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการด้านโทรคมนาคม และการค้าแบนด์วิดท์
4. Global Transit 3 Limited	มาเลเซีย	100	ผู้ประกอบการซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการด้านโทรคมนาคม และการค้าแบนด์วิดท์
5. Global Transit 5 Limited	มาเลเซีย	100	ผู้ประกอบการซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการด้านโทรคมนาคม และการค้าแบนด์วิดท์
6. Global Transit Singapore Pte Ltd	สิงคโปร์	100	ผู้ประกอบการซึ่งค้าส่งอุปกรณ์โทรคมนาคม และให้บริการที่เกี่ยวข้อง
7. Global Transit (Hong Kong) Limited	ฮ่องกง	100	ผู้ประกอบการซึ่งให้บริการบริหารจัดการ
บริการศูนย์ข้อมูล			
1. AIMS Cyberjaya Sdn Bhd	มาเลเซีย	100	ผู้ประกอบการซึ่งให้บริการเครือข่ายเสริม (value added network) ให้บริการข้อมูล บริการเชื่อมต่อระบบการระบบปฏิบัติการเครือข่ายข้อมูล และเครือข่ายของแอปพลิเคชันของลูกค้ากลุ่มองค์กร
2. AIMS Data Centre Sdn Bhd	มาเลเซีย	100	ผู้ประกอบการซึ่งให้บริการเครือข่ายเสริม (value added network) ให้บริการข้อมูล บริการเชื่อมต่อระบบการระบบปฏิบัติการเครือข่ายข้อมูล เครือข่ายของแอปพลิเคชันของลูกค้ากลุ่มองค์กร และระบบบริหารจัดการตึกและอาคาร
3. AIMS Data Centre Pte Ltd	สิงคโปร์	100	ผู้ประกอบการซึ่งให้บริการที่เกี่ยวข้องกับโทรคมนาคม และ
4. The AIMS Asia Group Sdn Bhd*	มาเลเซีย	100	หยุดประกอบกิจการชั่วคราว
5. AIMS Data Centre 2 Sdn Bhd*	มาเลเซีย	100	หยุดประกอบกิจการชั่วคราว
ลงทุนในกิจการที่ให้บริการด้านโทรคมนาคมในภูมิภาคอาเซียน			
1. Time dotcom International Sdn Bhd	มาเลเซีย	100	บริษัทซึ่งลงทุนโดยการถือหุ้นในนิติบุคคลอื่น
2. Planet Tapir Sdn Bhd	มาเลเซีย	100	บริษัทซึ่งลงทุนโดยการถือหุ้นในนิติบุคคลอื่น

หมายเหตุ: บริษัทย่อยดังกล่าวอยู่ในระหว่างการถอนชื่อออกจากทะเบียนบริษัทของประเทศไทยภายใต้ มาตรา 308 (1) ของพระราชบัญญัติบริษัท (Companies Act 1965) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และจัดรวมอยู่ในงบการเงินภายในสำหรับผู้บริหารที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ

(2) ทุนจดทะเบียน และทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 TdCI มีทุนจดทะเบียน 400,000 ริงกิตมาเลเซีย (ประมาณ 3.12 ล้านบาท) ซึ่งได้ออกและชำระแล้วจำนวน 2 ริงกิตมาเลเซีย (ประมาณ 15.60 บาท) แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2 หุ้น (คำนวณมูลค่าจากอัตราแลกเปลี่ยน 1 ริงกิตมาเลเซีย ต่อ 7.80 บาท)

ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 TIME มีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 1.15 พันล้านริงกิตมาเลเซีย (ประมาณ 8.97 พันล้านบาท) แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 578,294,634 หุ้น (คำนวณมูลค่าจากอัตราแลกเปลี่ยน 1 ริงกิตมาเลเซีย ต่อ 7.80 บาท) และเมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2560 TIME ได้ออกหุ้นสามัญจำนวน 3,159,221 หุ้น ให้แก่พนักงานตามโครงการออกหุ้นให้พนักงานของ TIME (TIME's Share Grant Plan ("SGP")) ในส่วนของ Annual

Restricted Share Plan และ Annual Performance Share Plan ดังนั้น ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560 TIME มีหุ้นสามัญ
จำนวนทั้งสิ้น 581,453,855 หุ้น

(3) บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

TdCI เป็นบริษัทย่อยที่ TIME ถือครองหุ้นอยู่ทั้งหมด โดย TdCI ถูกจัดตั้งขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการดำเนินการ
เข้าลงทุน ร่วมทุน หรือเป็นหุ้นส่วนกับผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคมอื่น ๆ ในภูมิภาคอาเซียน

ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำ
คำเสนอซื้อ

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรกของ TIME ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560 มีดังนี้

ตารางที่ 4-5: รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรกของ TIME

ลำดับ	ชื่อ	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการ ถือหุ้น (ร้อยละ)	สิทธิออกเสียง (ร้อยละ)
1	Pulau Kapas Ventures Sdn Bhd ¹	177,174,359	30.47	30.47
2	Khazanah Nasional Berhad ²	65,298,982	11.23	11.23
3	Kumpulan Wang Persaraan ³ (Diperbadankan)	52,330,148	9.00	9.00
4	Citigroup Nominees (Tempatan) Sdn Bhd ⁴ - Exempt An for AIA Bhd	15,911,700	2.74	2.74
5	Amsec Nominees (Tempatan) Sdn Bhd ⁵ - Amtrustee Berhad	14,821,720	2.55	2.55
6	Citigroup Nominees (Tempatan) Sdn Bhd ⁶ - คณะกรรมการกองทุนบำเหน็จบำนาญของพนักงาน (Employees Provident Fund Board)	14,261,500	2.45	2.45
7	Amanahraya Trustee Berhad ⁷ - Public Smallcap Fund	10,868,260	1.87	1.87
8	Amanahraya Trustees Berhad ⁸ - Public Islamic Select Treasures Fund	9,628,040	1.66	1.66
9	Cartaban Nominees (Tempatan) Sdn Bhd ⁹ - PAMB for Prulink Equity Fund	6,855,000	1.18	1.18
10	Amanahraya Trustee Berhad ¹⁰ - Public Ittikal Sequel Fund	6,442,000	1.11	1.11

หมายเหตุ:

- บริษัทจำกัดซึ่ง Khazanah Nasional Berhad ถือหุ้นร้อยละ 30.00 และ Global Transit International Sdn Bhd ถือหุ้นร้อยละ 70.00 โดย Global Transit International Sdn Bhd เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท Megawisra Sdn Bhd ถือหุ้นอยู่ทั้งหมด ทั้งนี้ Megawawisara Investments Limited ("MIL") ถือหุ้นร้อยละ 100.00 ใน Megawisra Sdn Bhd โดยมี Afzal Rahim และ Patrick Corso ซึ่งเป็นกรรมการ และผู้บริหารของ TIME เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทดังกล่าว นอกเหนือจากนี้ ไม่มีกรรมการหรือผู้บริหารคนอื่นของ TIME เป็นผู้ถือหุ้นของ MIL อีก โดย Megawisra Sdn Bhd ถือหุ้นโดยตรงและทางอ้อมจำนวน 138,510,382 หุ้นใน TIME คิดเป็นอัตราร้อยละ 24.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ TIME
- กองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติของรัฐบาลมาเลเซีย
- กองทุนบำเหน็จบำนาญของรัฐบาลมาเลเซีย
- บริษัทตัวแทนถือหลักทรัพย์ (Nominee) ของบริษัท AIA Bhd (บริษัทประกันภัย)
- บริษัทตัวแทนถือหลักทรัพย์ (Nominee) ของทรัสต์ (Amtrustee Berhad) ซึ่งมี CIMB Islamic Dali Equity Growth Fund (UT-CIMB-DALI) เป็นผู้รับประโยชน์
- บริษัทตัวแทนถือหลักทรัพย์ (Nominee) ของกองทุนบำเหน็จบำนาญพนักงาน (Employee Provident Fund) ซึ่งเป็นหน่วยงานตามกฎหมายที่บริหารจัดการเงินบำนาญของพนักงานทุกคนในประเทศมาเลเซีย
- ทรัสต์ (Trustee) ของกองทุนรวม Public Mutual Smallcap Fund
- ทรัสต์ (Trustee) ของกองทุนรวม Public Islamic Select Treasures Fund
- ทรัสต์ (Trustee) ของกองทุนรวม Public Prulink Equity Fund
- ทรัสต์ (Trustee) ของกองทุนรวม Public Ittikal Sequel Fund

(4) คณะกรรมการบริษัทของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

4.1. รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ TdCI ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560

ตารางที่ 4-6: รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ TdCI

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. Afzal Bin Abdul Rahim	กรรมการ
2 .Saiful Husni Bin Samak	กรรมการ
3 .Christopher Suart Parker Wilson	กรรมการ

ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

4.2. รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ TIME ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560

ตารางที่ 4-7: รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ TIME

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. Abdul Kadir Md Kassim	ประธานกรรมการบริหาร
2. Afzal Bin Abdul Rahim	กรรมการบริหาร (ประธานบริหาร)
3. Patrick Corso	กรรมการบริหาร
4. Lee Guan Hong	กรรมการบริหาร
5. Elakumari Kantilal	กรรมการ
6. Ronnie Kok Lai Huat	กรรมการอิสระอาวุโส
7. Hong Kean Yong	กรรมการอิสระ
8. Mark Guy Dioguardi	กรรมการอิสระ

(5) สรุปผลการดำเนินงานรวมและฐานะการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

ตารางที่ 4-8: สรุปผลการดำเนินงานรวมและฐานะการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ

งบการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ [1 ริงกิตมาเลเซีย = 7.80 บาท]		งบการเงินตรวจสอบแล้ว	
		2558 ⁽¹⁾	2559
งบแสดงสถานะทางการเงิน			
สินทรัพย์รวม	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเซีย)	66.77	121.93
	(หน่วย: ล้านบาท)	520.81	951.05
หนี้สินรวม ⁽²⁾	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเซีย)	64.51	117.10
	(หน่วย: ล้านบาท)	503.18	913.38
ทุนจดทะเบียน	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเซีย)	0.40	0.40
	(หน่วย: ล้านบาท)	3.12	3.12
ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเซีย)	2.00	2.00
	(หน่วย: ล้านบาท)	15.60	15.60
กำไรสะสม	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเซีย)	2.26	4.83
	(หน่วย: ล้านบาท)	17.63	37.67
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเซีย)	2.26	4.83

งบการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ [1 ริงกิตมาเลเซีย = 7.80 บาท]		งบการเงินตรวจสอบแล้ว	
		2558 ⁽¹⁾	2559
(หน่วย: ล้านบาท)		17.63	37.67
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ			
รายได้รวม	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเซีย)	2.26	2.64
	(หน่วย: ล้านบาท)	17.63	20.59
ค่าใช้จ่ายรวม ⁽³⁾	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเซีย)	0.06	0.47
	(หน่วย: ล้านบาท)	0.47	3.67
กำไรสุทธิ	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเซีย)	2.26	2.57
	(หน่วย: ล้านบาท)	17.63	20.05

ที่มา งบการเงินตรวจสอบแล้วของใหม่ ดอทคอม : อินเทอร์เน็ตชานแนล เอสดีเอ็น บีเอชดี

หมายเหตุ: (1) งบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่ 2 มกราคม 2558 (วันที่จัดตั้งบริษัท) ถึงวันที่ (31 ธันวาคม 2558

(2) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หนังสือทั้งหมดรวมเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นจำนวน 51,000,000 บาท ซึ่งคิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 12.50 ต่อปี

(3) ค่าใช้จ่ายรวมส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารและต้นทุนทางการเงิน

ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ตารางที่ 4-9: งบการเงินรวมของ TIME

หน่วยล้านริงกิต : มาเลเซีย หน่วย: ล้านบาท [1 ริงกิตมาเลเซีย = 7.80 บาท]	งบการเงินตรวจสอบแล้ว						งบการเงิน	
	2557		2558		2559		งวด 6 เดือน ปี 2559 (ยังไม่ได้ ตรวจสอบ)	งวด 6 เดือน ปี 2560 (ยังไม่ได้ ตรวจสอบ)
	งบการเงิน รวม	งบการเงิน เฉพาะกิจการ	งบการเงิน รวม	งบการเงิน เฉพาะกิจการ	งบการเงิน รวม	งบการเงิน เฉพาะกิจการ	งบการเงิน รวม	งบการเงิน รวม
งบแสดงสถานะทางการเงิน								
สินทรัพย์รวม	2,745.35 21,413.73	1,532.42 11,952.88	2,609.94 20,357.53	1,295.88 10,107.86	2,747.30 21,428.94	1,303.90 10,170.42	2,448.93 19,101.65	2,726.72 21,268.42
หนี้สินรวม	386.94 3,018.13	10.76 83.93	527.39 4,113.64	6.89 53.74	564.41 4,402.40	9.64 75.19	387.92 3,025.78	551.30 4,300.14
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,358.41 18,395.60	1,521.67 11,869.03	2,082.55 16,243.89	1,289.00 10,054.20	2,182.89 17,026.54	1,294.27 10,095.31	2,061.01 16,075.88	2,175.42 16,968.28
ทุนจดทะเบียน	5,000.00 39,000.00	5,000.00 39,000.00	5,000.00 39,000.00	5,000.00 39,000.00	5,000.00 39,000.00	5,000.00 39,000.00	5,000.00 39,000.00	-* -
ทุนจดทะเบียนที่ออก และเรียกชำระแล้ว	286.93 2,238.05	286.93 2,238.05	287.80 2,244.84	287.80 2,244.84	289.15 2,255.37	289.15 2,255.37	287.80 2,244.84	1,154.73* 9,006.89
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ								
รายได้รวม ⁽¹⁾	596.28 4,650.98	16.50 128.70	682.36 5,322.41	257.71 2,010.14	766.94 5,982.13	168.10 1,311.18	350.63 2,734.91	423.74 3,305.17
ค่าใช้จ่ายรวม ⁽²⁾	469.37 3,661.09	16.11 125.66	559.1 4,360.98	78.84 614.95	596.33 4,651.37	28.53 222.53	283.93 ⁽⁵⁾ 2,214.65	340.48 ⁽⁵⁾ 2,655.76
กำไรสุทธิ	172.40 ⁽³⁾ 1,344.72	39.12 ⁽³⁾ 305.14	191.36 ⁽⁴⁾ 1,492.61	257.31 ⁽⁴⁾ 2,007.02	249.93 ⁽⁴⁾ 1,949.45	147.73 ⁽⁴⁾ 1,152.29	80.00 ⁽⁶⁾ 624.00	88.93 693.65
กำไรสุทธิต่อหุ้น (เซน, บาท) ⁽⁷⁾	30.34 2.37	n/a n/a	33.55 2.62	n/a n/a	43.33 3.38	n/a n/a	13.90 1.08	15.38 1.20
เงินปันผลต่อหุ้น (เซน, บาท)	- -	n/a n/a	79.10 6.17	n/a	20.00 1.56	n/a	6.70 0.52	17.30 1.35
	4.11	n/a	3.62	n/a	3.77	n/a	3.58	3.76

หน่วยล้านริงกิต : มาเลเซีย หน่วย: ล้านบาท [1 ริงกิตมาเลเซีย = 7.80 บาท]	งบการเงินตรวจสอบแล้ว						งบการเงิน	
	2557		2558		2559		งวด 6 เดือน ปี 2559 (ยังไม่ได้ ตรวจสอบ)	งวด 6 เดือน ปี 2560 (ยังไม่ได้ ตรวจสอบ)
	งบการเงิน รวม	งบการเงิน เฉพาะกิจการ	งบการเงิน รวม	งบการเงิน เฉพาะกิจการ	งบการเงิน รวม	งบการเงิน เฉพาะกิจการ	งบการเงิน รวม	งบการเงิน รวม
มูลค่าตามบัญชี (ริงกิตมาเลเซีย, บาท)	32.06	n/a	28.24	n/a	29.41	n/a	27.93	29.34

ที่มา: รายงานประจำปีและงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้ว ปี 2557-2559 และงบการเงินที่ยังไม่ได้สอบทานงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ของ TIME

ผู้ถือหุ้นของ SYMC และนักลงทุนสามารถพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับงบการเงินและข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับ TIME ได้ที่เว็บไซต์ <http://www.time.com.my/investor-relations>

* ณ วันที่ 31 มกราคม 2560 พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนใหม่ 2559 (Company Act 2016) มีผลบังคับใช้ในประเทศมาเลเซีย โดยตามมาตรา 618 ของพระราชบัญญัติบริษัท 2559 (Company Act 2016) ดังกล่าวกำหนดเกี่ยวกับกรณีไม่มีการกำหนดมูลค่าหุ้น ((a no-par value regime) ให้มูลค่าใด ๆ ที่คงเหลือในบัญชีส่วนมูลค่าหุ้น (share premium account) จะถูกนำมารวมเป็นส่วนหนึ่งของทุนจดทะเบียนของบริษัท

หมายเหตุ:

(1) รายได้รวม

- รายได้รวมในงบการเงินรวม ประกอบด้วย รายได้จากค่าเช่าข้อมูล เสี่ยง ศูนย์ข้อมูล และการบริการอื่น ๆ
- รายได้รวมในงบการเงินเฉพาะกิจการ ประกอบด้วยค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการของบริษัทย่อย และเงินปันผลจากบริษัทย่อย

(2) ค่าใช้จ่ายคำนวณจากต้นทุนการให้บริการ ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ และต้นทุนทางการเงิน

(3) กำไรสุทธิในรอบปีบัญชี 2557 รวมรายได้จากการลงทุนเป็นจำนวน 39,223,000 ริงกิตมาเลเซีย และ 42,699,000 ริงกิตมาเลเซีย สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ และงบการเงินรวม ตามลำดับ

(4) กำไรสุทธิในรอบปีบัญชี 2558 และ ปี 2559 ไม่รวมรายได้จากการกำไรที่ได้จากการจำหน่ายหุ้นที่ถืออยู่ใน DiGi.Com Berhad เป็นจำนวน 109,760,000 ริงกิตมาเลเซีย และ 6,873,000 ริงกิตมาเลเซีย สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการปี 2558 และ ปี 2559 ตามลำดับ กำไรจากการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวสำหรับงบการเงินรวมปี 2558 และปี 2559 ได้กล่าวถึงในหมายเหตุ (7)

(5) ค่าใช้จ่ายคำนวณจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ การหักค่าเสื่อมราคา และต้นทุนทางการเงิน

(6) กำไรสุทธิในรอบงวด 6 เดือน ปี 2559 ไม่รวมรายได้จากการกำไรที่ได้จากการจำหน่ายหุ้นที่ถืออยู่ใน DiGi.Com Berhad เป็นจำนวน 157,390,000 ริงกิตมาเลเซีย ณ วันที่ 20 พฤษภาคม 2559

(7) เพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบกำไรสุทธิต่อหุ้นคำนวณโดยไม่รวมรายได้จากการกำไรที่ได้จากการจำหน่ายหุ้นที่ถืออยู่ใน DiGi.Com Berhad จำนวน 274,024,000 ริงกิตมาเลเซียในรอบปีบัญชี 2558 และจำนวน 157,390,000 ริงกิตมาเลเซียในรอบปีบัญชี 2559

(6) ภาระผูกพันที่มีนัยสำคัญ

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

-ไม่มี-

ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการ
ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

-ไม่มี-

(7) ข้อมูลเกี่ยวกับประวัติการกระทำความผิดทางอาญา

ผู้ทำคำเสนอซื้อ และ/หรือ ผู้บริหารของผู้ทำคำเสนอซื้อ รวมถึงกรรมการ ผู้จัดการ หรือผู้ดำรงตำแหน่ง
ระดับบริหาร 4 รายแรกต่อจากผู้จัดการลงมาและบุคคลอื่นใดที่มีตำแหน่งเทียบเท่าบุคคลดังกล่าว

-ไม่มี-

ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนิน
กิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

(8) ข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุด

ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ และ/หรือ ผู้บริหารของผู้ทำคำเสนอซื้อฯ รวมถึงกรรมการ ผู้จัดการ หรือผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหาร 4 รายแรกต่อจากผู้จัดการลงมาและบุคคลอื่นใดที่มีตำแหน่งเทียบเท่า

- ไม่มี -

ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อฯ

- ไม่มี -

เพิ่มเติมเป็น

ข้อมูลทางธุรกิจ และข้อมูลอื่นๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อฯ

(1) ลักษณะการประกอบธุรกิจโดยสังเขป

ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ

ไทม์ ดอตคอม อินเตอร์เนชันแนล เอสดีเอ็น บีเอชดี (TIME dotCom International Sdn Bhd) เป็นบริษัทจำกัด จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายมาเลเซีย โดยเป็นบริษัทที่ TIME ถือหุ้นอยู่ทั้งหมด และเป็นบริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) ที่ TIME ใช้เป็นช่องทางการลงทุนในบริษัทที่ประกอบกิจการด้านโทรคมนาคมในภูมิภาคอาเซียนปัจจุบัน ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทซึ่งประกอบกิจการโทรคมนาคมในประเทศต่างๆ รวมถึง ประเทศไทย และ ประเทศเวียดนาม

ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560 ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ได้ลงทุนใน 3 บริษัท ดังมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4-2: บริษัทที่ลงทุนโดยผู้ทำคำเสนอซื้อฯ

บริษัท	ประเทศ	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	ปีที่เริ่มลงทุน	การประกอบธุรกิจ
1. บริษัท เคิร์ช จำกัด	ไทย	49.00 ¹	2558	ผู้ประกอบการซึ่งให้บริการด้านอินเทอร์เน็ต การสื่อสารแบบจุดต่อจุด (point-to-point) และให้บริการเครือข่ายให้กับลูกค้ากลุ่มองค์กรที่อยู่ในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานคร เป็นส่วนใหญ่ รวมถึงการให้บริการศูนย์ข้อมูล (data centre) สำหรับลูกค้ากลุ่มองค์กร
2. บริษัท เคิร์ช โฮลดิ้ง จำกัด	ไทย	49.00 ²	2558	บริษัทซึ่งประกอบกิจการลงทุนโดยการถือหุ้นในนิติบุคคลอื่น
3. บริษัท ซีเอ็มซี เทเลคอมมูนิเคชั่น อินฟราสตรัคเจอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	เวียดนาม	45.27 ²	2558	ผู้ประกอบการซึ่งให้บริการอินเทอร์เน็ตสำหรับลูกค้ากลุ่มองค์กร และผู้ใช้ตามบ้าน รวมถึงให้บริการข้อมูลออนไลน์

หมายเหตุ: ณ วันที่ยื่นแบบคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ด. ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ จะถือหุ้นของบริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 1.75 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ

¹ ผู้ถือหุ้นอื่น ๆ อีกร้อยละ 51.00 ถือโดยบริษัท เคิร์ช โฮลดิ้ง จำกัด

² ผู้ถือหุ้นที่เหลืออยู่ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับ TIME / TdC

ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำ
คำเสนอซื้อ

TIME เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศมาเลเซีย และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Bursa Malaysia Stock Exchange) ตั้งแต่ปี 2544 และ TIME มีมูลค่าตามราคาตลาด ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2560 จำนวน 5.76 พันล้านริงกิตมาเลเซีย (หรือคิดเป็นมูลค่าประมาณ 44.93 พันล้านบาท) TIME เป็นศูนย์กลางข้อมูล โทรคมนาคม และเป็นผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคมในประเทศมาเลเซีย โดยมีเครือข่ายครอบคลุมทั่วโลก ธุรกิจของ TIME ประกอบด้วย 4 กลุ่มธุรกิจหลัก ดังต่อไปนี้

- โทรคมนาคมพื้นฐานในประเทศมาเลเซีย (Fixed line telecommunication business in Malaysia)
- โครงการเชื่อมต่อระหว่างประเทศและโครงการเคเบิลใต้น้ำระดับโลก (International bandwidth and submarine cable capacity business globally)
- บริการศูนย์ข้อมูล (Data centre) และ
- ลงทุนในกิจการที่ให้บริการด้านโทรคมนาคมในภูมิภาคอาเซียน (ASEAN) รวมถึงประเทศไทย

TIME มีทรัพย์สินที่ใช้ในการดำเนินการ ประกอบด้วย โครงข่ายใยแก้วนำแสงภายในประเทศเข้าสู่ระบบส่วนภูมิภาค ระบบโครงข่ายเคเบิลใต้น้ำหลายแห่ง ศูนย์ข้อมูล และการลงทุนในผู้ให้บริการโทรคมนาคมรายอื่นในต่างประเทศ ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวทำให้ TIME สามารถให้บริการลูกค้าในการเชื่อมต่อทั้งภาคพื้นดินและใต้น้ำได้อย่างสมบูรณ์แบบ และบริการเสริมซึ่งตอบสนองความต้องการแบบดิจิทัลที่เชื่อถือได้ในภูมิภาคอาเซียน ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว

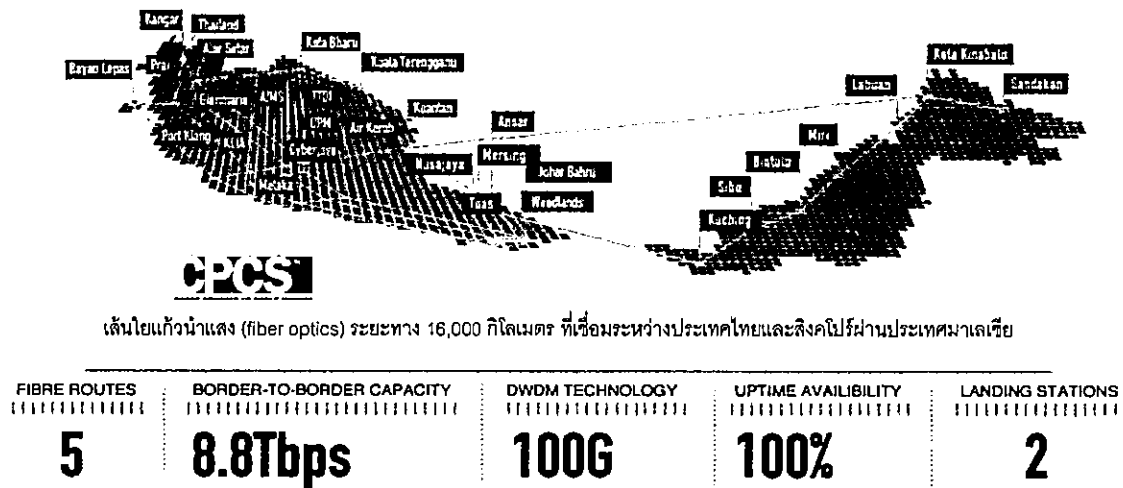
TIME ให้บริการการเชื่อมต่อที่มีคุณภาพสูงแก่ลูกค้าหลายประเภท รวมถึง ผู้ให้บริการค้าส่ง ลูกค้าองค์กร และผู้ให้บริการค้าปลีก การให้บริการของ TIME รวมถึง การให้บริการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต โครงข่ายส่วนบุคคล และแบนด์วิดท์ระหว่างประเทศ รวมทั้งการให้บริการศูนย์ข้อมูล ซึ่งการให้บริการในแต่ละประเภทมีการพัฒนาอย่างมีนัยสำคัญซึ่งเห็นได้จากผลตอบรับที่ดีจากลูกค้าที่ได้รับบริการ

สรุปลักษณะธุรกิจหลัก 4 ประเภทของ TIME สรุปโดยสังเขปได้ดังต่อไปนี้

- **โทรคมนาคมพื้นฐานในประเทศมาเลเซีย (Fixed line telecommunications business in Malaysia)**
TIME ให้บริการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต และส่งผ่านข้อมูลผ่านโครงข่ายเส้นใยแก้วนำแสง (optical fibre network) ให้แก่ผู้ให้บริการค้าส่ง ลูกค้ากลุ่มองค์กร และผู้ให้บริการค้าปลีกในประเทศมาเลเซีย ธุรกิจโทรคมนาคมพื้นฐานในประเทศมาเลเซียของ TIME ได้ยึดระบบ Cross Peninsular Cable System (CPCS™) ซึ่งเป็นโครงข่ายเส้นใยแก้วนำแสงขั้นสูง (advanced fibre optic network) ที่มีความยาว 16,000 กิโลเมตรที่เชื่อมระหว่างประเทศไทยและสิงคโปร์ผ่านประเทศมาเลเซีย ตามตัวอย่างที่ปรากฏในรูปภาพด้านล่างนี้

แผนภาพที่ 4-1: ไตรคมนาคมพื้นฐานในประเทศมาเลเซีย

กลยุทธ์ทางธุรกิจ: ลูกค้ากลุ่มผู้ให้บริการค้าส่ง | ลูกค้ากลุ่มองค์กร | ลูกค้ากลุ่มผู้ให้บริการค้าปลีก



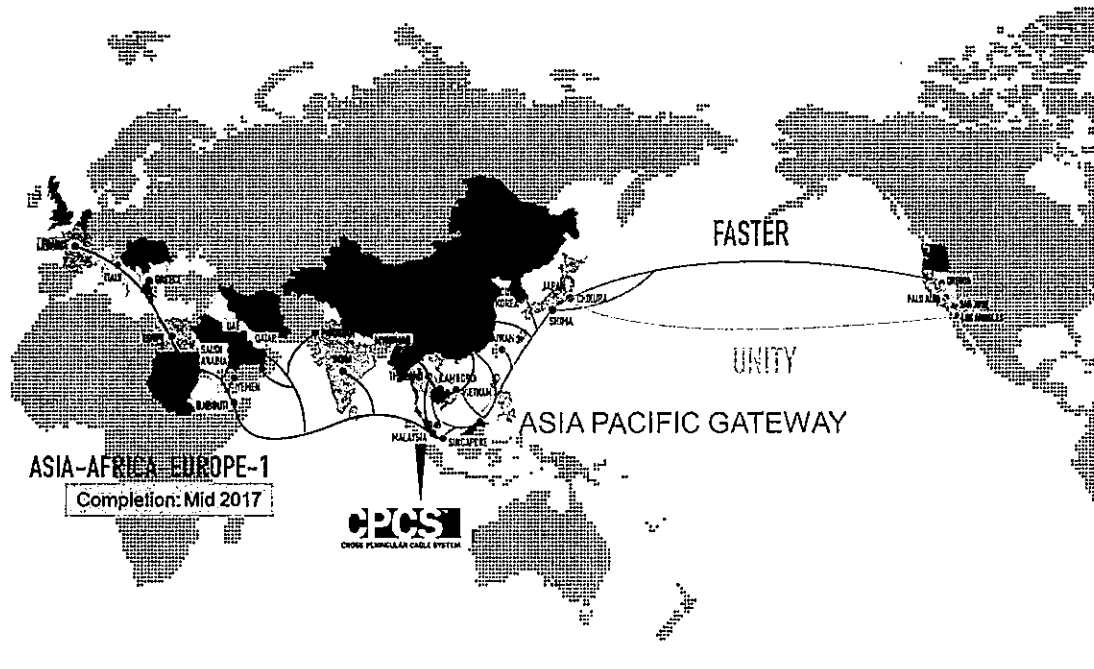
TIME เป็นบริษัทโทรคมนาคมของมาเลเซียรายแรกที่เป็นเจ้าของโครงข่ายพื้นฐาน (fibre network) ในประเทศมาเลเซียและประเทศสิงคโปร์

ที่มา : ไร่ คอทคอม เบอร์ชาด สื่อนำเสนอของนักลงทุนนำเสนอที่งาน Investor Malaysia ปี 2559

โครงข่ายพื้นฐานของ TIME เป็นหนึ่งในระบบที่ทันสมัยมากที่สุดในประเทศมาเลเซียซึ่งดำเนินการโดยการใช้เทคโนโลยี 100G DWDM ประกอบกับโครงข่ายดังกล่าวมีความพร้อมในการให้บริการร้อยละ 100 จึงทำให้ TIME มีความมั่นใจในประสิทธิภาพเครือข่ายดังกล่าว โดย TIME มีโครงข่ายเส้นใยแก้วนำแสงทั้งสิ้น 5 เส้นที่เชื่อมผ่านคาบสมุทรมมาเลเซีย

- **โครงข่ายเชื่อมต่อระหว่างประเทศและโครงข่ายเคเบิลใต้น้ำระดับโลก (International bandwidth and submarine cable capacity businesses globally)** TIME ให้บริการโครงข่ายเชื่อมต่อระหว่างประเทศ ผ่านทางโครงข่ายเคเบิลใต้น้ำที่ดำเนินการแล้ว 3 โครงข่าย โดยโครงข่ายที่ 4 คาดว่าจะสร้างเสร็จภายในปี 2560 ซึ่งเมื่อโครงข่ายดังกล่าวเปิดให้บริการแล้ว โครงข่ายของ TIME จะครอบคลุมการเชื่อมต่อจากทวีปเอเชียไปสู่อเมริกาเหนือ และจากทวีปเอเชียไปทวีปยุโรปผ่านทางทวีปแอฟริกา โดย TIME มีโครงข่ายเคเบิลใต้น้ำของตนเอง ซึ่งปรากฏตามรูปภาพด้านล่าง

แผนภาพที่ 4-2: โครงข่ายเคเบิลใต้น้ำของ TIME



ที่มา : ไลน์ ดอทคอม เนอรัชาด สื่อนำเสนอของนักลงทุนนำเสนองาน Investor Malaysia ปี 2559

โครงข่ายเคเบิลใต้น้ำพื้นฐานหลักของ TIME ประกอบไปด้วย ระบบเคเบิลที่เชื่อมต่อระหว่างประเทศญี่ปุ่นไปสู่ประเทศสหรัฐอเมริกา จำนวน 2 ระบบ (กล่าวคือ ระบบเคเบิล UNITY และระบบเคเบิล FASTER) ระบบเคเบิลใต้น้ำเชื่อมต่อเส้นทางในทวีปเอเชีย (Asia Pacific Gateway หรือ APG) และระบบเคเบิลใต้น้ำที่เชื่อมต่อจากทวีปเอเชีย ไปสู่ทวีปยุโรปผ่านทวีปแอฟริกา (Asia, Africa Europe -1 หรือ AAE-1) รายละเอียดที่เกี่ยวข้องปรากฏตามตารางด้านล่าง

ตารางที่ 4-3: โครงข่ายเคเบิลใต้น้ำพื้นฐานหลักของ TIME

ชื่อ/สถานะของเคเบิล	UNITY	FASTER	APG	AAE-1
ความพร้อมใช้ของเคเบิล	เปิดดำเนินการตั้งแต่ปี 2553	เปิดดำเนินการตั้งแต่ 30/06/59	เปิดดำเนินการตั้งแต่ 28/10/59	เสร็จสมบูรณ์ในกลางปี 2560
ความเร็ว	1.04 Tbps	10.00 Tbps	4.00 Tbps	1.88 Tbps
ความเป็นเจ้าของ	ร้อยละ 10.00	ร้อยละ 16.60	ร้อยละ 7.30	ร้อยละ 4.70
สรุปลักษณะของเคเบิล	9,620 กิโลเมตร - ระบบเคเบิลใต้น้ำที่เชื่อมต่อระหว่างประเทศญี่ปุ่นไปสู่ประเทศสหรัฐอเมริกา ผ่านมหาสมุทรแปซิฟิก	9,000 กิโลเมตร - ระบบเคเบิลใต้น้ำที่เชื่อมต่อระหว่างประเทศญี่ปุ่นไปสู่ประเทศสหรัฐอเมริกา ผ่านมหาสมุทรแปซิฟิก	10,400 กิโลเมตร - ระบบเคเบิลใต้น้ำความเร็วสูงที่เชื่อมต่อระหว่าง 9 ประเทศในเอเชียแปซิฟิก	25,000 กิโลเมตร - เชื่อมต่อ 17 ประเทศในทวีปเอเชียไปสู่ทวีปยุโรปผ่านตะวันออกกลาง
ผู้ร่วมค้า (Consortium)	ผู้ร่วมค้า 6 ราย: Bharti Airtel Google KDDI Corp TIME Pacnet และ Singtel	ผู้ร่วมค้า 6 ราย: China Mobile International China Telecom KDDI TIME Google และ SingTel	ผู้ร่วมค้า 13 ราย: China Telecom China Unicom China Mobile StarHub Facebook Viettel VNPT KT Corporation Chunghwa Telecom LG U+ NTT Comm TIME และ CAT	ผู้ร่วมค้า 19 ราย: China Unicom Reliance Jio PCCW Global Retelit Djibouti Telecom Mobily Omantel Ooredoo HyalRoute OTEGlobal Metphone TeleYemen Viettel TOT

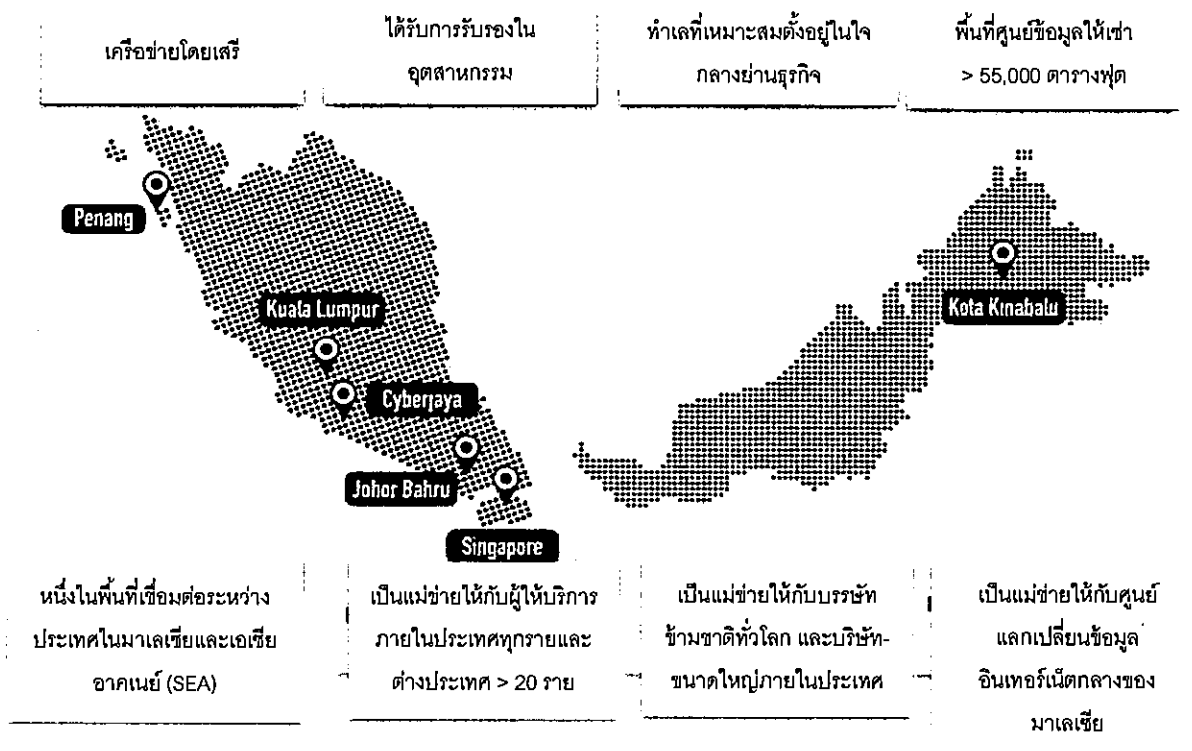
ชื่อ/สถานะของเคเบิล	UNITY	FASTER	APG	AAB-1
				Etisalat PTCL Telecom Egypt และ TIME

ที่มา : ข้อมูลของบริษัทใหม่ ดอทคอม เบอร์ฮาด

* ความเป็นเจ้าของถือสัดส่วนการถือหุ้นของ TIME ในเคเบิลใต้น้ำแต่ละระบบ โดยมีผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ เป็นผู้ร่วมค้า (Consortium)

- **บริการศูนย์ข้อมูล (Data centre)** TIME ให้บริการจัดเก็บข้อมูลศูนย์กลางให้กับลูกค้าผู้ให้บริการค้าส่ง ลูกค้ากลุ่มองค์กรและ ลูกค้า Over-the-Top (OTT) (OTT หมายถึงคอนเทนต์ประเภท เสียง วีดีโอ และคอนเทนต์อื่นๆ อาทิเช่น สื่อภาพยนตร์ และสื่อโทรทัศน์ ที่ให้บริการผ่านการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตความเร็วสูง แทนที่การให้บริการเชื่อมต่อผ่านระบบเคเบิลหรือดาวเทียม) นอกจากนี้ ธุรกิจบริการศูนย์ข้อมูลของ TIME เป็นศูนย์ข้อมูลเครือข่ายโดยเสรีที่ได้รับรางวัล อาทิเช่น รางวัล Frost & Sullivan: data Centre Service Provider of The Year ในปี 2557 และ 2559 และรางวัล Computerworld: Readers' Choice Awards for Cloud IaaS category ในปี 2558 และมีทำเลที่เหมาะสมตั้งอยู่ในใจกลางย่านธุรกิจของกรุงกัวลาลัมเปอร์ ไซเบอร์จายา ปีนัง และยะโฮร์บาห์รูในประเทศมาเลเซีย นอกจากนี้ ศูนย์ข้อมูลของ TIME ยังเป็นแม่ข่ายให้แก่อุปกรณ์ให้บริการโทรคมนาคมในประเทศมาเลเซียทั้งหมดและผู้ให้บริการโทรคมนาคมระหว่างประเทศต่างๆ ที่ประกอบธุรกิจในประเทศมาเลเซีย และยังเป็นผู้ให้บริการศูนย์ข้อมูลของศูนย์แลกเปลี่ยนข้อมูลอินเทอร์เน็ตกลางของประเทศมาเลเซีย (Malaysian Internet Exchange หรือ MyIX) โดยมีรายละเอียดปรากฏตามรูปภาพด้านล่าง

แผนภาพที่ 4-3: ธุรกิจบริการศูนย์ข้อมูลของ TIME



ที่มา : โทมัส ดอทคอม เบอร์ฮาด สื่อนำเสนอของนักลงทุนนำเสนอที่งาน Investor Malaysia ปี 2559

ด้วยพื้นที่มากกว่า 55,000 ตารางฟุตในศูนย์บริการข้อมูล (data centres) TIME สามารถให้บริการการเก็บข้อมูลระหว่างประเทศและบริการช่วยเหลืออื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง (international-class data storage facilities and ancillary

services) โดยมีระบบพื้นฐานที่สามารถเชื่อมโยงข้อมูลระหว่างกันได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยธุรกิจหลักของ ศูนย์บริการข้อมูลของ TIME มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

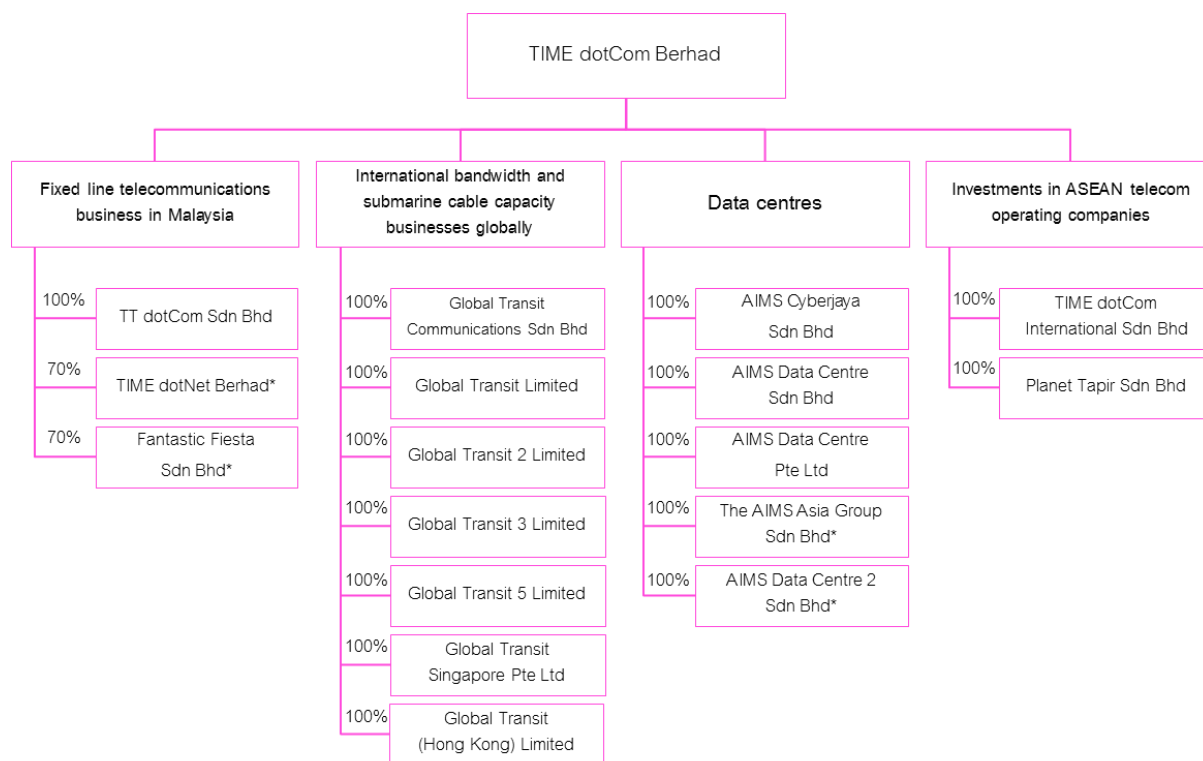
แผนภาพที่ 4-4: ธุรกิจหลักของศูนย์บริการข้อมูลของ TIME



ที่มา : ไทม์ คอมมูนิเคชั่น เบอร์ฮาด สื่อนำเสนอของนักลงทุนนำเสนอที่งาน Investor Malaysia ปี 2559

- ลงทุนในกิจการที่ให้บริการด้านโทรคมนาคมในภูมิภาคอาเซียน (ASEAN) TIME เป็นทั้งผู้ลงทุน ผู้ร่วมลงทุน และเป็นหุ้นส่วน กับผู้ให้บริการโทรคมนาคมในภูมิภาคอาเซียน ซึ่งผู้ให้บริการดังกล่าว มุ่งเน้นการให้บริการเครือข่ายสื่อสารในภูมิภาคอาเซียนและระดับโลก รวมทั้ง ให้บริการศูนย์บริการข้อมูลพื้นฐานและบริการแก้ไขปัญหาให้กลุ่มลูกค้าองค์กร ทั้งนี้ TdCI เป็นบริษัทที่ TIME ถือหุ้นอยู่ทั้งหมด ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) เพื่อวัตถุประสงค์ในการเข้าลงทุนในบริษัทผู้ประกอบกิจการโทรคมนาคมรายอื่นในภูมิภาคอาเซียน

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560 TIME ลงทุนโดยตรงในบริษัทย่อย จำนวนทั้งหมด 17 บริษัท ใน 4 ธุรกิจหลัก โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้



ตารางที่ 4-4: บริษัทย่อยที่ TIME ลงทุน

บริษัท	ประเทศ	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	ปีจัดตั้งบริษัท	การประกอบธุรกิจ
โทรคมนาคมพื้นฐานในประเทศมาเลเซีย				
1. TT dotCom Sdn Bhd	มาเลเซีย	100	2522	ผู้ประกอบการซึ่งให้บริการส่งผ่านเสียง ข้อมูล วิดีโอ และรูปภาพผ่านเครือข่ายภายในประเทศและระหว่างประเทศ
2. TIME dotNet Berhad*	มาเลเซีย	100	2543	หยุดประกอบกิจการชั่วคราว
4. Fantastic Fiesta Sdn Bhd*	มาเลเซีย	70	2557	หยุดประกอบกิจการชั่วคราว
โครงข่ายเชื่อมต่อระหว่างประเทศและโครงข่ายเคเบิลใต้น้ำระดับโลก				
1. Global Transit Communications Sdn Bhd	มาเลเซีย	100	2548	ผู้ประกอบการซึ่งให้บริการโทรคมนาคมและบริการที่เกี่ยวข้อง
2. Global Transit Limited	มาเลเซีย	100	2551	ผู้ประกอบการซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการด้านโทรคมนาคม และการค้าแบนด์วิดท์
3. Global Transit 2 Limited	มาเลเซีย	100	2557	ผู้ประกอบการซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการด้านโทรคมนาคม และการค้าแบนด์วิดท์
4. Global Transit 3 Limited	มาเลเซีย	100	2557	ผู้ประกอบการซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการด้านโทรคมนาคม และการค้าแบนด์วิดท์

บริษัท	ประเทศ	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	ปีจัดตั้งบริษัท	การประกอบธุรกิจ
5. Global Transit 5 Limited	มาเลเซีย	100	2557	ผู้ประกอบการซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการด้านโทรคมนาคม และการค้าแบนด์วิดท์
6. Global Transit Singapore Pte Ltd	สิงคโปร์	100	2548	ผู้ประกอบการซึ่งค้าส่งอุปกรณ์โทรคมนาคม และให้บริการที่เกี่ยวข้อง
7. Global Transit (Hong Kong) Limited	ฮ่องกง	100	2548	ผู้ประกอบการซึ่งให้บริการบริหารจัดการ
บริการศูนย์ข้อมูล				
1.AIMS Cyberjaya Sdn Bhd	มาเลเซีย	100	2550	ผู้ประกอบการซึ่งให้บริการเครือข่ายเสริม (value added network) ให้บริการข้อมูล บริการเชื่อมต่อระบบ การระบบปฏิบัติการเครือข่ายข้อมูล และเครือข่ายของแอปพลิเคชันของลูกค้ากลุ่มองค์กร
2. AIMS Data Centre Sdn Bhd	มาเลเซีย	100	2533	ผู้ประกอบการซึ่งให้บริการเครือข่ายเสริม (value added network) ให้บริการข้อมูล บริการเชื่อมต่อระบบ การระบบปฏิบัติการเครือข่ายข้อมูล เครือข่ายของแอปพลิเคชันของลูกค้ากลุ่มองค์กร และระบบบริหารจัดการตึกและอาคาร
3. AIMS Data Centre Pte Ltd	สิงคโปร์	100	2548	ผู้ประกอบการซึ่งให้บริการที่เกี่ยวข้องกับโทรคมนาคมและ
4. The AIMS Asia Group Sdn Bhd*	มาเลเซีย	100	2548	หยุดประกอบกิจการชั่วคราว
5. AIMS Data Centre 2 Sdn Bhd*	มาเลเซีย	100	2550	หยุดประกอบกิจการชั่วคราว
ลงทุนในกิจการที่ให้บริการด้านโทรคมนาคมในภูมิภาคอาเซียน				
1. Time dotcom International Sdn Bhd	มาเลเซีย	100	2558	บริษัทซึ่งลงทุนโดยการถือหุ้นในนิติบุคคลอื่น
2. Planet Tapir Sdn Bhd	มาเลเซีย	100	2533	บริษัทซึ่งลงทุนโดยการถือหุ้นในนิติบุคคลอื่น

หมายเหตุ: บริษัทย่อยดังกล่าวอยู่ในระหว่างการถอนชื่อออกจากทะเบียนบริษัทของประเทศไทยภายใต้ มาตรา 308 (1) ของพระราชบัญญัติบริษัท (Companies Act 1965) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และจัดรวมอยู่ในงบการเงินภายในสำหรับผู้บริหารที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ

(2) ทุนจดทะเบียน และทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 TdCI มีทุนจดทะเบียน 400,000 ริงกิตมาเลเซีย (ประมาณ 3.12 ล้านบาท) ซึ่งได้ออกและชำระแล้วจำนวน 2 ริงกิตมาเลเซีย (ประมาณ 15.60 บาท) แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2 หุ้น (คำนวณมูลค่าจากอัตราแลกเปลี่ยน 1 ริงกิตมาเลเซีย ต่อ 7.80 บาท)

ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 TIME มีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 1.15 พันล้านริงกิตมาเลเซีย (ประมาณ 8.97 พันล้านบาท) แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 578,294,634 หุ้น (คำนวณมูลค่าจากอัตราแลกเปลี่ยน 1 ริงกิตมาเลเซีย ต่อ 7.80 บาท) และเมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2560 TIME ได้ออกหุ้นสามัญจำนวน 3,159,221 หุ้น ให้แก่พนักงานตามโครงการออกหุ้นให้พนักงานของ TIME (TIME's Share Grant Plan ("SGP")) ในส่วนของ Annual Restricted Share Plan และ Annual Performance Share Plan ดังนั้น ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560 TIME มีหุ้นสามัญจำนวนทั้งสิ้น 581,453,855 หุ้น

(3) บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

TdCI เป็นบริษัทย่อยที่ TIME ถือครองหุ้นอยู่ทั้งหมด โดย TdCI ถูกจัดตั้งขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการดำเนินการเข้าลงทุน ร่วมทุน หรือเป็นหุ้นส่วนกับผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคมอื่น ๆ ในภูมิภาคอาเซียน ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรกของ TIME ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560 มีดังนี้

ตารางที่ 4-5: รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรกของ TIME

ลำดับ	ชื่อ	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียง (ร้อยละ)	ข้อมูลเบื้องต้น
1	Pulau Kapas Ventures Sdn Bhd	177,174,359	30.47	บริษัทจำกัดซึ่ง Khazanah Nasional Berhad ถือหุ้นร้อยละ 30.00 และ Global Transit International Sdn Bhd ถือหุ้นร้อยละ 70.00 โดย Global Transit International Sdn Bhd เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท Megawisra Sdn Bhd ถือหุ้นอยู่ทั้งหมด ทั้งนี้ Megawawisara Investments Limited ("MIL") ถือหุ้นร้อยละ 100.00 ใน Megawisra Sdn Bhd โดยมี Afzal Rahim และ Patrick Corso ซึ่งเป็นกรรมการและผู้บริหารของ TIME เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทดังกล่าว นอกจากนี้ ไม่มีกรรมการหรือผู้บริหารคนอื่นของ TIME เป็นผู้ถือหุ้นของ MIL อีก โดย Megawisra Sdn Bhd ถือหุ้นโดยตรงและทางอ้อมจำนวน 126,890,382 หุ้น ใน TIME คิดเป็นอัตราร้อยละ 21.94 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ TIME
2	Khazanah Nasional Berhad	65,298,982	11.23	กองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติของรัฐบาลมาเลเซีย
3	Kumpulan Wang Persaraan (Diperbadankan)	52,330,148	9.00	กองทุนบำเหน็จบำนาญของรัฐบาลมาเลเซีย
4	Citigroup Nominees (Tempatan) Sdn Bhd - Exempt An for AIA Bhd	15,911,700	2.74	บริษัทตัวแทนถือหลักทรัพย์ (Nominee) ของบริษัท AIA Bhd (บริษัทประกันภัย)

ลำดับ	ชื่อ	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียง (ร้อยละ)	ข้อมูลเบื้องต้น
5	Amsec Nominees (Tempatan) Sdn Bhd - Amtrustee Berhad	14,821,720	2.55	บริษัทตัวแทนถือหลักทรัพย์ (Nominee) ของทรัสต์ (Amtrustee Berhad) ซึ่งมี CIMB Islamic Dali Equity Growth Fund (UT-CIMB-DALI) เป็นผู้รับประโยชน์
6	Citigroup Nominees (Tempatan) Sdn Bhd - คณะกรรมการกองทุนบำเหน็จบำนาญของพนักงาน)Employees Provident Fund Board(	14,261,500	2.45	บริษัทตัวแทนถือหลักทรัพย์ (Nominee) ของกองทุนบำเหน็จบำนาญพนักงาน (Employee Provident Fund) ซึ่งเป็นหน่วยงานตามกฎหมายที่บริหารจัดการเงินนำส่งของพนักงานทุกคนในประเทศมาเลเซีย
7	Amanahraya Trustee Berhad - Public Smallcap Fund	10,868,260	1.87	ทรัสต์ (Trustee) ของกองทุนรวม Public Mutual Smallcap Fund
8	Amanahraya Trustees Berhad - Public Islamic Select Treasures Fund	9,628,040	1.66	ทรัสต์ (Trustee) ของกองทุนรวม Public Islamic Select Treasures Fund
9	Cartaban Nominees (Tempatan) Sdn Bhd - PAMB for Prulink Equity Fund	6,855,000	1.18	ทรัสต์ (Trustee) ของกองทุนรวม Prulink Equity Fund
10	Amanahraya Trustee Berhad - Public Ittikal Sequel Fund	6,442,000	1.11	ทรัสต์ (Trustee) ของกองทุนรวม Public Ittikal Sequel Fund
	รวมผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก	373,591,709	64.25	
	ผู้ถือหุ้นอื่น ๆ	207,862,146	35.75	
	รวมผู้ถือหุ้นทั้งหมด	581,453,855	100.00	

หมายเหตุ:

- บริษัทจำกัดชื่อ Khazanah Nasional Berhad ถือหุ้นร้อยละ 30.00 และ Global Transit International Sdn Bhd ถือหุ้นร้อยละ 70.00 โดย Global Transit International Sdn Bhd เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท Megawisara Sdn Bhd ถือหุ้นอยู่ทั้งหมด ทั้งนี้ Megawawisara Investments Limited ("MIL") ถือหุ้นร้อยละ 100.00 ใน Megawisara Sdn Bhd โดยมี Afzal Rahim และ Patrick Corso ซึ่งเป็นกรรมการและผู้บริหารของ TIME เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทดังกล่าว นอกเหนือจากนี้ ไม่มีกรรมการหรือผู้บริหารคนอื่นของ TIME เป็นผู้ถือหุ้นของ MIL อีก โดย Megawisara Sdn Bhd ถือหุ้นโดยทางตรงและทางอ้อมจำนวน 138,540,382 หุ้นใน TIME คิดเป็นอัตราร้อยละ 24.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ TIME
- กองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติของรัฐบาลมาเลเซีย
- กองทุนบำเหน็จบำนาญของรัฐบาลมาเลเซีย
- บริษัทตัวแทนถือหลักทรัพย์ (Nominee) ของบริษัท AIA Bhd (บริษัทประกันภัย)
- บริษัทตัวแทนถือหลักทรัพย์ (Nominee) ของทรัสต์ (Amtrustee Berhad) ซึ่งมี CIMB Islamic Dali Equity Growth Fund (UT-CIMB-DALI) เป็นผู้รับประโยชน์
- บริษัทตัวแทนถือหลักทรัพย์ (Nominee) ของกองทุนบำเหน็จบำนาญพนักงาน (Employee Provident Fund) ซึ่งเป็นหน่วยงานตามกฎหมายที่บริหารจัดการเงินนำส่งของพนักงานทุกคนในประเทศมาเลเซีย
- ทรัสต์ (Trustee) ของกองทุนรวม Public Mutual Smallcap Fund
- ทรัสต์ (Trustee) ของกองทุนรวม Public Islamic Select Treasures Fund
- ทรัสต์ (Trustee) ของกองทุนรวม Public Prulink Equity Fund
- ทรัสต์ (Trustee) ของกองทุนรวม Public Ittikal Sequel Fund

(4) คณะกรรมการบริษัทของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

8.1. รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ TdCI ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560

ตารางที่ 4-6: รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ TdCI

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. Afzal Bin Abdul Rahim	กรรมการ
2. Saiful Husni Bin Samak	กรรมการ
3. Christopher Stuart Parker Wilson	กรรมการ

ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำ
คำเสนอซื้อ

8.2. รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ TIME ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560

ตารางที่ 4-7: รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ TIME

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. Abdul Kadir Md Kassim	ประธานกรรมการบริหาร
2. Afzal Bin Abdul Rahim	กรรมการบริหาร (ประธานบริหาร)
3. Patrick Corso	กรรมการบริหาร
4. Lee Guan Hong	กรรมการบริหาร
5. Elakumari Kantilal	กรรมการ
6. Ronnie Kok Lai Huat	กรรมการอิสระอาวุโส
7. Hong Kean Yong	กรรมการอิสระ
8. Mark Guy Dioguardi	กรรมการอิสระ

(5) สรุปผลการดำเนินงานรวมและฐานะการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

ตารางที่ 4-8: สรุปผลการดำเนินงานรวมและฐานะการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ

งบการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ [1 รिंगกิตมาเลเชีย = 7.80 บาท]		งบการเงินตรวจสอบแล้ว	
		2558 ⁽¹⁾	2559
งบแสดงฐานะทางการเงิน			
สินทรัพย์รวม	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเชีย)	66.77	121.93
	(หน่วย: ล้านบาท)	520.81	951.05
หนี้สินรวม ⁽²⁾	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเชีย)	64.51	117.10
	(หน่วย: ล้านบาท)	503.18	913.38
ทุนจดทะเบียน	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเชีย)	0.40	0.40
	(หน่วย: ล้านบาท)	3.12	3.12
ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเชีย)	2.00	2.00
	(หน่วย: ล้านบาท)	15.60	15.60
กำไรสะสม	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเชีย)	2.26	4.83
	(หน่วย: ล้านบาท)	17.63	37.67
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเชีย)	2.26	4.83
	(หน่วย: ล้านบาท)	17.63	37.67
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ			
รายได้รวม	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเชีย)	2.26	2.64
	(หน่วย: ล้านบาท)	17.63	20.59
ค่าใช้จ่ายรวม ⁽³⁾	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเชีย)	0.06	0.47

งบการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ [1 ริงกิตมาเลเซีย = 7.80 บาท]		งบการเงินตรวจสอบแล้ว	
		2558 ⁽¹⁾	2559
(หน่วย: ล้านบาท)		0.47	3.67
กำไรสุทธิ	(หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเซีย)	2.26	2.57
	(หน่วย: ล้านบาท)	17.63	20.05

ที่มา: งบการเงินตรวจสอบแล้วของใหม่ ดอทคอม อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล เอสดีเอ็น บีเอชดี

หมายเหตุ: (1) งบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่ 2 มกราคม 2558 (วันที่จัดตั้งบริษัท) ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558

(2) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หนังสือทั้งหมดรวมเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นจำนวน 51,000,000 บาท ซึ่งคิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 12.50 ต่อปี

(3) ค่าใช้จ่ายรวมส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารและต้นทุนทางการเงิน

ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ตารางที่ 4-9: งบการเงินรวมของ TIME

หน่วย: ล้านริงกิตมาเลเซีย หน่วย: ล้านบาท [1 ริงกิตมาเลเซีย = 7.80 บาท]	งบการเงินตรวจสอบแล้ว						งบการเงิน	
	2557		2558		2559		งวด 6 เดือน ปี 2559 (ยังไม่ได้ ตรวจสอบ)	งวด 6 เดือน ปี 2560 (ยังไม่ได้ ตรวจสอบ)
	งบการเงิน รวม	งบการเงิน เฉพาะกิจการ	งบการเงิน รวม	งบการเงิน เฉพาะกิจการ	งบการเงิน รวม	งบการเงิน เฉพาะกิจการ	งบการเงิน รวม	งบการเงิน รวม
งบแสดงฐานะทางการเงิน								
สินทรัพย์รวม	2,745.35 21,413.73	1,532.42 11,952.88	2,609.94 20,357.53	1,295.88 10,107.86	2,747.30 21,428.94	1,303.90 10,170.42	2,448.93 19,101.65	2,726.72 21,268.42
หนี้สินรวม	386.94 3,018.13	10.76 83.93	527.39 4,113.64	6.89 53.74	564.41 4,402.40	9.64 75.19	387.92 3,025.78	551.30 4,300.14
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,358.41 18,395.60	1,521.67 11,869.03	2,082.55 16,243.89	1,289.00 10,054.20	2,182.89 17,026.54	1,294.27 10,095.31	2,061.01 16,075.88	2,175.42 16,968.28
ทุนจดทะเบียน	5,000.00 39,000.00	5,000.00 39,000.00	5,000.00 39,000.00	5,000.00 39,000.00	5,000.00 39,000.00	5,000.00 39,000.00	5,000.00 39,000.00	-* -
ทุนจดทะเบียนที่ออก และเรียกชำระแล้ว	286.93 2,238.05	286.93 2,238.05	287.80 2,244.84	287.80 2,244.84	289.15 2,255.37	289.15 2,255.37	287.80 2,244.84	1,154.73* 9,006.89
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ								
รายได้รวม ⁽¹⁾	596.28 4,650.98	16.50 128.70	682.36 5,322.41	257.71 2,010.14	766.94 5,982.13	168.10 1,311.18	350.63 2,734.91	423.74 3,305.17
ค่าใช้จ่ายรวม ⁽²⁾	469.37 3,661.09	16.11 125.66	559.1 4,360.98	78.84 614.95	596.33 4,651.37	28.53 222.53	283.93 ⁽⁵⁾ 2,214.65	340.48 ⁽⁵⁾ 2,655.76
กำไรสุทธิ	172.40 ⁽³⁾ 1,344.72	39.12 ⁽³⁾ 305.14	191.36 ⁽⁴⁾ 1,492.61	257.31 ⁽⁴⁾ 2,007.02	249.93 ⁽⁴⁾ 1,949.45	147.73 ⁽⁴⁾ 1,152.29	80.00 ⁽⁶⁾ 624.00	88.93 693.65
กำไรสุทธิต่อหุ้น (เซน, บาท) ⁽⁷⁾	30.34 2.37	n/a n/a	33.55 2.62	n/a n/a	43.33 3.38	n/a n/a	13.90 1.08	15.38 1.20
เงินปันผลต่อหุ้น (เซน, บาท)	- -	n/a n/a	79.10 6.17	n/a	20.00 1.56	n/a	6.70 0.52	17.30 1.35
มูลค่าตามบัญชี (ริงกิตมาเลเซีย, บาท)	4.11 32.06	n/a n/a	3.62 28.24	n/a n/a	3.77 29.41	n/a n/a	3.58 27.93	3.76 29.34

ที่มา: รายงานประจำปีและงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้ว ปี 2557-2559 และงบการเงินที่ยังไม่ได้สอบทานงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ของ TIME

ผู้ถือหุ้นของ SYMC และนักลงทุนสามารถพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับงบการเงินและข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับ TIME ได้ที่เว็บไซต์ <http://www.time.com.my/investor-relations>

* ณ วันที่ 31 มกราคม 2560 พระราชบัญญัติบริษัทมหาชน 2559 (Company Act 2016) มีผลบังคับใช้ในประเทศมาเลเซีย โดยตามมาตรา 618 ของพระราชบัญญัติบริษัท 2559 (Company Act 2016) ดังกล่าวกำหนดเกี่ยวกับกรณีไม่มีการกำหนดมูลค่าหุ้น (a no-par value regime) ให้มูลค่าใด ๆ ที่คงเหลือในบัญชีส่วนล้ามูลค่าหุ้น (share premium account) จะถูกนำมารวมเป็นส่วนหนึ่งของทุนจดทะเบียนของบริษัท

หมายเหตุ:

(1) รายได้รวม

- รายได้รวมในงบการเงินรวม ประกอบด้วย รายได้จากการจำหน่ายข้อมูล เสียสูญข้อมูล และการบริการอื่น ๆ
- รายได้รวมในงบการเงินเฉพาะกิจการ ประกอบด้วยค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการของบริษัทย่อย และเงินปันผลจากบริษัทย่อย
- ในปี 2559 สัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์แบ่งเป็น รายได้จากการขายข้อมูลร้อยละ 75.82 เสียสูญร้อยละ 11.15 สูญเสียข้อมูลร้อยละ 12.35 และอื่นๆ ร้อยละ 0.68
- ในช่วงแรกของปี 2560 สัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์แบ่งเป็น รายได้จากการขายข้อมูลร้อยละ 76.52 เสียสูญร้อยละ 9.82 สูญเสียข้อมูลร้อยละ 13.06 และอื่นๆ ร้อยละ 0.60

(2) ค่าใช้จ่ายคำนวณจากต้นทุนการให้บริการ ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ และต้นทุนทางการเงิน

(3) กำไรสุทธิในรอบปีบัญชี 2557 รวมรายได้จากการลงทุนเป็นจำนวน 39,223,000 ริงกิตมาเลเซีย และ 42,699,000 ริงกิตมาเลเซีย สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ และงบการเงินรวม ตามลำดับ

(4) กำไรสุทธิในรอบปีบัญชี 2558 และ ปี 2559 ไม่รวมรายได้จากกำไรที่ได้จากการจำหน่ายหุ้นที่ถืออยู่ใน DiGi.Com Berhad เป็นจำนวน 109,760,000 ริงกิตมาเลเซีย และ 6,873,000 ริงกิตมาเลเซีย สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการปี 2558 และ ปี 2559 ตามลำดับ กำไรจากการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวสำหรับงบการเงินรวมปี 2558 และปี 2559 ได้กล่าวถึงในหมายเหตุ (7)

(5) ค่าใช้จ่ายคำนวณจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ การหักค่าเสื่อมราคา และต้นทุนทางการเงิน

(6) กำไรสุทธิในรอบงวด 6 เดือน ปี 2559 ไม่รวมรายได้จากกำไรที่ได้จากการจำหน่ายหุ้นที่ถืออยู่ใน DiGi.Com Berhad เป็นจำนวน 157,390,000 ริงกิตมาเลเซีย ณ วันที่ 20 พฤษภาคม 2559

(7) เพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบกำไรสุทธิต่อหุ้นคำนวณโดยไม่รวมรายได้จากกำไรที่ได้จากการจำหน่ายหุ้นที่ถืออยู่ใน DiGi.Com Berhad จำนวน 274,024,000 ริงกิตมาเลเซียในรอบปีบัญชี 2558 และจำนวน 157,390,000 ริงกิตมาเลเซียในรอบปีบัญชี 2559

(6) ภาระผูกพันที่มีนัยสำคัญ

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

-ไม่มี-

ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

-ไม่มี-

(7) ข้อมูลเกี่ยวกับประวัติการกระทำความผิดทางอาญา

ผู้ทำคำเสนอซื้อ และ/หรือ ผู้บริหารของผู้ทำคำเสนอซื้อ รวมถึงกรรมการ ผู้จัดการ หรือผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหาร 4 รายแรกต่อจากผู้จัดการลงมาและบุคคลอื่นใดที่มีตำแหน่งเทียบเท่าบุคคลดังกล่าว

-ไม่มี-

ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

(8) ข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุด

ผู้ทำคำเสนอซื้อ และ/หรือ ผู้บริหารของผู้ทำคำเสนอซื้อ รวมถึงกรรมการ ผู้จัดการ หรือผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหาร 4 รายแรกต่อจากผู้จัดการลงมาและบุคคลอื่นใดที่มีตำแหน่งเทียบเท่า

- ไม่มี -

ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอำนาจควบคุมหรือมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายสำคัญ การบริหารงาน และการดำเนินกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

5. หน้า 25 ข้อ 6 โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

จากเดิม

6. โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ สามารถซื้อหลักทรัพย์ของกิจการทั้งหมดตามความประสงค์ที่แสดงไว้ในคำเสนอซื้อ โครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวจะเป็นดังนี้

ตารางที่ 4-14: โครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น ⁽¹⁾	ร้อยละเมื่อเทียบกับหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
1. ไทม์ ดอทคอม อินเตอร์เนชั่นแนล เอสตีเอิน บีเอชดี	126,090,050	38.75	38.75
2. ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก.	90,751,993	27.89	27.89
3. ผู้ถือหุ้นเดิม	108,551,638	33.36	33.36

*ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. รวมถึง นายธีรรัตน์ บัณฑิตบุตร นายกรัณย์พล อัครสุวรรณ นายวันชัย สมบูรณ์ผล และ นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร โดยแสดงข้อมูลบนสมมติฐานว่า ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. ได้ขายหุ้นที่แต่ละท่านถือครองตามสัดส่วนในอัตราร้อยละ 37 ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้เสนอซื้อในการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน

เพิ่มเติมเป็น

6. โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ สามารถซื้อหลักทรัพย์ของกิจการทั้งหมดตามความประสงค์ที่แสดงไว้ในคำเสนอซื้อ โครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวจะเป็นดังนี้

ตารางที่ 4-14: โครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น ⁽¹⁾	ร้อยละเมื่อเทียบกับหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
1. ไทม์ ดอทคอม อินเตอร์เนชั่นแนล เอสตีเอิน บีเอชดี	126,090,050	38.75	38.75
2. ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก.	90,751,993	27.89	27.89
3. ผู้ถือหุ้นเดิม	108,551,638	33.36	33.36

*ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. รวมถึง นายธีรรัตน์ บัณฑิตบุตร นายกรัณย์พล อัครสุวรรณ นายวันชัย สมบูรณ์ผล และ นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร โดยแสดงข้อมูลบนสมมติฐานว่า ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. ได้ขายหุ้นที่แต่ละท่านถือครองตามสัดส่วนในอัตราร้อยละ 37 ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้เสนอซื้อในการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. ดังกล่าว และ ไทม์ ดอทคอม อินเตอร์เนชั่นแนล เอสตีเอิน บีเอชดี ได้ตกลงเข้าทำสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น โดยคู่สัญญาแต่ละฝ่ายได้แก่ ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. แต่ละราย และไทม์ ดอทคอม อินเตอร์เนชั่นแนล เอสตีเอิน บีเอชดี ต่างไม่เจตนาที่จะเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) ภายใต้กฎหมายที่ใช้บังคับ กล่าวคือ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 7/2552 เรื่อง กำหนดลักษณะความสัมพันธ์หรือพฤติกรรมที่เข้าลักษณะเป็นการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น และการปฏิบัติตามมาตรา 246 และมาตรา 247 และตกลงใช้สิทธิออกเสียงและอำนาจที่ตนมีอยู่ในกิจการตามแนวทางของผู้ถือหุ้นแต่ละกลุ่ม

6. หน้า 26 ข้อ 7 รายชื่อคณะกรรมการ SYMC ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560

จากเดิม

7. รายชื่อคณะกรรมการ SYMC ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560**ตารางที่ 4-15: คณะกรรมการบริษัท**

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายวุฒิพงษ์ โมฬีชาติ	ประธานกรรมการ/กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
2. นายประสิทธิ์ เหมวราพรชัย	รองประธานกรรมการ/กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
3. นายจิตเกษม แสงสิงแก้ว	กรรมการอิสระ/ ประธานกรรมการตรวจสอบ
4. นายกรัณย์พล อัครสุวรรณ	กรรมการ/ ประธานกรรมการบริหาร
5. นายธีรรัตน์ ปันทรสูตร	กรรมการ/ กรรมการบริหาร/ กรรมการผู้จัดการ
6. นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร	กรรมการ/ กรรมการบริหาร
7. นางสาวบุษกร จารูชราธนากุล	กรรมการ
8. นายสุพรชัย โชติพุทธิกุล	กรรมการ/ กรรมการบริหาร
9. นายวันชัย สมบูรณ์ผล	กรรมการ

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หมายเหตุ นางสาวณัฐยาณิ จิงสวัสดิ์โมธา ทำหน้าที่เป็นเลขานุการคณะกรรมการบริษัทและเลขานุการบริษัท

ภายหลังจากการทำการเสนอซื้อหุ้นบางส่วนสำเร็จ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอตัวแทนเพื่อแต่งตั้งเป็นกรรมการของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ และเพื่อให้เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีความประสงค์ที่จะแต่งตั้งกรรมการอิสระแทนที่กรรมการ (ที่ไม่ใช่กรรมการอิสระ) ท่านเดิม เพื่อเพิ่มจำนวนกรรมการอิสระในคณะกรรมการของกิจการโดยที่กรรมการ (ที่ไม่ใช่กรรมการอิสระ) จำนวน 3 ท่าน และกรรมการอิสระ 1 ท่านจะถูกเสนอชื่อเพื่อให้คณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการพิจารณาแต่งตั้ง

เพิ่มเติมเป็น

7. รายชื่อคณะกรรมการ SYMC ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560**ตารางที่ 4-15: คณะกรรมการบริษัท**

ชื่อ	ตำแหน่ง	วาระการดำรงตำแหน่ง
1. นายวุฒิพงษ์ โมฬีชาติ	ประธานกรรมการ/กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ	<u>26 เมษายน 2559 – 26 เมษายน 2562</u>
2. นายประสิทธิ์ เหมวราพรชัย	รองประธานกรรมการ/กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ	<u>26 เมษายน 2559 – 26 เมษายน 2562</u>
3. นายจิตเกษม แสงสิงแก้ว	กรรมการอิสระ/ ประธานกรรมการตรวจสอบ	<u>24 เมษายน 2558 – 24 เมษายน 2561</u>
4. นายกรัณย์พล อัครสุวรรณ	กรรมการ/ ประธานกรรมการบริหาร	<u>26 เมษายน 2560 – 26 เมษายน 2563</u>
5. นายธีรรัตน์ ปันทรสูตร	กรรมการ/ กรรมการบริหาร/ กรรมการผู้จัดการ ¹	<u>24 เมษายน 2558 – 24 เมษายน 2561</u>
6. นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร	กรรมการ/ กรรมการบริหาร/ รองกรรมการผู้จัดการ สายงานการตลาดและสารสนเทศ	<u>24 เมษายน 2558 – 24 เมษายน 2561</u>
7. นางสาวบุษกร จารูชราธนากุล	กรรมการ / รองกรรมการผู้จัดการสายการเงินและ บัญชี ²	<u>26 เมษายน 2560 – 26 เมษายน 2563</u>
8. นายสุพรชัย โชติพุทธิกุล	กรรมการ/ กรรมการบริหาร / รองกรรมการผู้จัดการ สายงานวิศวกรรม 1	<u>26 เมษายน 2560 – 26 เมษายน 2563</u>

ชื่อ	ตำแหน่ง	วาระการดำรงตำแหน่ง
9. นายวันชัย สมบูรณ์ผล	กรรมการ / ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการสายงานธุรกิจสัมพันธ์ จัดซื้อและบริหารทรัพย์สิน	26 เมษายน 2559 – 26 เมษายน 2562

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: 1. กรรมการผู้จัดการ หมายรวมถึง ตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ตามนิยามในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น ตามที่ปรากฏใน 247-4

2. รองกรรมการผู้จัดการสายงานการเงินและบัญชี หมายรวมถึง ตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการเงิน ตามนิยามในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น ตามที่ปรากฏใน 247-4 นางสาวณัฐยาณ์ จิงสวัสดิ์โมธา ทำหน้าที่เป็นเลขานุการคณะกรรมการบริษัทและเลขานุการบริษัท

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนสำเร็จ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอตัวแทนเพื่อแต่งตั้งเป็นกรรมการของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์ที่จะแต่งตั้งกรรมการใหม่จำนวน 4 ท่านเพื่อแทนที่กรรมการท่านเดิมจำนวน 4 ท่าน ซึ่งในจำนวนกรรมการใหม่ 4 ท่านนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าจะเสนอซื้อกรรมการ (ที่ไม่ใช่กรรมการอิสระ) จำนวน 3 ท่าน และกรรมการอิสระจำนวน 1 ท่าน จากการเปลี่ยนแปลงที่เสนอดังกล่าวจำนวนกรรมการทั้งหมดในคณะกรรมการจะยังคงเดิม อีกทั้ง เพื่อให้เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล จำนวนกรรมการอิสระจะเพิ่มขึ้นจาก 3 ท่าน เป็น 4 ท่าน จากจำนวนคณะกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน การแต่งตั้งตัวแทนจะดำเนินการตามข้อบังคับของกิจการ รวมถึงบทบัญญัติที่เกี่ยวข้องของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535 พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และกฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และเพื่อให้เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์ที่จะแต่งตั้งกรรมการอิสระแทนที่กรรมการ (ที่ไม่ใช่กรรมการอิสระ) ท่านเดิม เพื่อเพิ่มจำนวนกรรมการอิสระในคณะกรรมการของกิจการโดยที่กรรมการ (ที่ไม่ใช่กรรมการอิสระ) จำนวน 3 ท่าน และกรรมการอิสระ 1 ท่านจะถูกเสนอซื้อเพื่อให้คณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการพิจารณาแต่งตั้ง

นอกจากนั้น ตามข้อตกลงในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น คณะกรรมการจะจัดให้มีการดำเนินการสรรหาบุคลากรอย่างเป็นทางการผ่านบริษัทจัดหาในระดับมืออาชีพที่มีชื่อเสียง เพื่อเลือกและรับบุคคลที่มีความรู้ความสามารถเข้ามาดำรงตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีสิทธิเสนอซื้อในส่วนของตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการเงิน

จากการเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหารข้างต้น ตำแหน่งดังกล่าวจะถูกเสนอซื้อโดยผู้ทำคำเสนอซื้อและถูกแทนที่โดยกรรมการและผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ ซึ่งจะทำให้กิจการได้รับผลกระทบต่อการดำเนินงานน้อยที่สุด นอกจากนี้ตามที่แสดงในรายงานประจำปีของ SYMC กิจการได้มีการดำเนินการวางแผนทดแทนตำแหน่ง (Succession Plan) และจัดทำแผนการพัฒนาคนเก่ง (Talent Management System) เพื่อให้แน่ใจว่ากิจการจะไม่พึ่งพาศักยภาพบุคคลใดบุคคลหนึ่ง นอกจากนี้ กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่กลุ่มเดิมจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นในจำนวนที่มีนัยสำคัญ รวมทั้งจะยังคงเป็นกรรมการและ/หรือผู้บริหารของกิจการ ซึ่งจะสามารถให้ความช่วยเหลือระหว่างขั้นตอนการเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหารข้างต้น เพื่อให้กิจการสามารถดำเนินไปได้โดยปราศจากการหยุดชะงักที่มีนัยสำคัญ

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสิ้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจะถือหุ้นในกิจการมากกว่าร้อยละ 35.00 ดังนั้นผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีสิทธิในการออกเสียงเพียงพอที่จะส่งผลกระทบต่อวาระที่ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากสุดจากผู้ถือหุ้น (คะแนนเสียงข้างมากเกินกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด)

7. หน้า 36-37 ข้อ 4.3 ภาพรวมภาวะอุตสาหกรรมของ SYMC

จากเดิม

4.3. ภาพรวมภาวะอุตสาหกรรมของ SYMC

ภาวะตลาดและการแข่งขัน

แม้ว่าในปี 2559 ที่ผ่านมาโดยภาพรวมของตลาดวงจรสื่อสารความเร็วสูงจะมีการเติบโตทั้งในแง่ของปริมาณการบริโภคและมูลค่าตลาดรวม แต่ในบางตลาดยังคงมีการแข่งขันที่สูงทำให้เกิดแรงกดดันในด้านราคา ผู้ประกอบการธุรกิจวงจรสื่อสารความเร็วสูงโดยส่วนใหญ่ จึงเน้นการสร้างรายได้เพิ่มเติมโดยการนำเสนอการเพิ่มแบนด์วิดท์ให้กับลูกค้าปัจจุบัน เพื่อรักษารฐานรายได้เดิมไว้ และหาลูกค้าวงจรใหม่ๆ เพิ่มเพื่อสร้างการเติบโตของรายได้ รวมถึงการทำกลยุทธ์การขายใหม่ๆ เช่น การพ่วงบริการอื่นเสริมกับการให้บริการวงจรสื่อสารความเร็วสูง เพื่อสนองต่อความต้องการบริการที่มีความหลากหลายและซับซ้อนมากขึ้นกว่าในอดีต นอกจากนี้ การพัฒนาทรัพยากรบุคคลให้มีความรู้ความสามารถ ก็เป็นกุญแจสำคัญในการพัฒนาคุณภาพในการให้บริการและรักษารฐานลูกค้า ซึ่งทาง SYMC ได้เล็งเห็นความสำคัญในข้อนี้ และได้ใส่ใจทุ่มเทพัฒนาฝึกอบรมบุคลากรอย่างต่อเนื่อง

รายได้จากการให้บริการของ SYMC จากการให้บริการลูกค้ากลุ่ม Internet Access, Private Network และ International Private Leased Circuit (IPLC) รวมกันสัดส่วนประมาณร้อยละ 75 ของรายได้จากการให้บริการรวม ซึ่งสถานะการแข่งขันในทั้ง 3 ตลาดเป็นดังนี้

ตลาด Internet Access มีการเจริญเติบโตของปริมาณความต้องการใช้แบนด์วิดท์ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่การแข่งขันทางด้านราคาก็มีความรุนแรงมากเช่นเดียวกัน ราคาขายต่อหนึ่งหน่วยแบนด์วิดท์ลดลงจากปีก่อนหน้าอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้รายได้จากตลาดนี้ค่อนข้างทรงตัว เป้าหมายของ SYMC ในตลาดนี้คือการรักษารฐานลูกค้าเดิมเอาไว้ และสร้างการเจริญเติบโตของรายได้ใหม่เพียงเล็กน้อย

ตลาด Private Network ในปีที่ผ่านมามีการเติบโตด้านปริมาณการใช้งานค่อนข้างสูง ปัจจัยด้านราคาก็ยังคงมีความสำคัญที่ลูกค้าใช้ประกอบการตัดสินใจในการเลือกใช้บริการ แต่ลูกค้าจำนวนหนึ่งยังคงให้ความสำคัญกับเสถียรภาพของวงจรในระดับสูง และเลือกผู้ให้บริการที่มั่นใจและเชื่อถือได้มากกว่าปัจจัยด้านราคา และในอนาคตเมื่อ Internet of things (IoT) เข้ามามีบทบาทสำคัญต่อการดำรงชีวิต ปัจจัยด้านคุณภาพในการให้บริการก็จะมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกใช้บริการของลูกค้ามากขึ้น เพราะหากวงจรสื่อสารความเร็วสูงที่ใช้เชื่อมต่อ IoT นั้นไม่มีเสถียรภาพที่เพียงพอก็อาจจะนำไปสู่อันตรายที่อาจจะเกิดขึ้นกับชีวิตได้ ตัวอย่างเช่น IoT ที่ใช้ในทางด้านการแพทย์ หรือ IoT ที่ใช้กับระบบขนส่งคมนาคม เป็นต้น เป้าหมายของ SYMC ในตลาด Private Network คือการสร้างการเติบโตของรายได้อย่างต่อเนื่อง และขยายฐานลูกค้าให้มีความหลากหลายยิ่งขึ้น

ตลาด International Private Leased Circuit (IPLC) ซึ่งเป็นการให้บริการเชื่อมต่อเพื่อสื่อสารและส่งข้อมูลระหว่างประเทศยังคงมีการเจริญเติบโตเป็นอย่างมากในปีที่ผ่านมาและมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ปัจจัยสำคัญมาจากปริมาณความต้องการใช้งานของผู้ให้บริการโทรคมนาคมในประเทศเพื่อนบ้านเป็นสำคัญ วงจร IPLC ส่วนใหญ่จะมีขนาดแบนด์วิดท์สูง ดังนั้น ราคาขายต่อวงจรจะค่อนข้างสูงกว่าวงจรในประเทศอื่นๆ ไปที่มีขนาดแบนด์วิดท์ต่ำกว่า สถานะด้านการแข่งขันด้านราคาในตลาด IPLC ค่อนข้างสูง แต่อย่างไรก็ตาม ในตลาดวงจรสื่อสารความเร็วสูงระหว่างประเทศ ลูกค้ามักจะกระจายการเช่าวงจรจากผู้ให้บริการมากกว่า 1 ราย เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงด้านเสถียรภาพ ดังนั้น การผูกขาดในตลาดนี้ค่อนข้างเปิดเสรีจึงเป็นสิ่งที่เป็นไปได้ยาก โดย SYMC ยังคงตั้งเป้าหมายการเจริญเติบโตของรายได้ในตลาด IPLC ในอัตราที่ค่อนข้างสูง ประกอบกับโครงการเคเบิลใต้น้ำ Malaysia-Cambodia-Thailand (MCT) จะสามารถเปิดให้บริการได้ในเดือนเมษายน 2560 จะช่วยเสริมศักยภาพการแข่งขันของ SYMC ในตลาด IPLC ที่ SYMC จะ

สามารถเชื่อมโยงโครงข่ายระหว่างประเทศผ่านได้ทั้งโครงข่ายภาคพื้นดินและภาคพื้นน้ำ อันเป็นการพัฒนาศักยภาพของ SYMC ไปอีกขั้นในการเป็นศูนย์กลางการเชื่อมต่อโครงข่ายสื่อสารโทรคมนาคมในภูมิภาคอาเซียน

SYMC ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของตลาดโดยรวม เนื่องด้วยวงจรสื่อสารความเร็วสูงถือได้ว่าเป็นโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญที่จะผลักดัน “แผนพัฒนาดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม” ให้เกิดขึ้นอย่างเป็นรูปธรรม ซึ่งจะต้องอาศัยความร่วมมือจากทั้งทางภาครัฐและเอกชนร่วมกัน ผลประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นจากนโยบาย Digital Economy จะถูกส่งผ่านไปสู่ผู้ประกอบการโทรคมนาคมทุกประเภทอย่างแน่นอน แต่แตกต่างกันไปตามประเภทและโครงสร้างรายได้ของผู้ประกอบการ ปัจจัยด้านคุณภาพของการให้บริการโครงข่ายก็จะทวีความสำคัญยิ่งๆ ขึ้น ด้วยเหตุผลที่ว่าเสถียรภาพของโครงข่ายจะเป็นจุดชี้วัดในเรื่องของคุณภาพในสินค้าและบริการอื่นๆ อีกมากมาย และในอนาคตอันใกล้ที่การพัฒนาเทคโนโลยีการสื่อสารรูปแบบใหม่ๆ ได้ถูกนำมาใช้อย่างต่อเนื่องและแพร่หลาย จะทำให้สังคมไทยเป็นยุคที่ต้องพึ่งพาการสื่อสารข้อมูลผ่านวงจรสื่อสารความเร็วสูงที่มีคุณภาพในปริมาณมหาศาล

ผลการสำรวจมูลค่าตลาดสื่อสารประจำปี 2559 และประมาณการปี 2560 (จัดทำโดยกสทช. และสวทช.) ว่างาฬรวมมูลค่าตลาดสื่อสารปี 60 จะมีการเติบโตร้อยละ 9.5 หรือมีมูลค่ารวม 632,120 ล้านบาท จากปี 59 ที่มีการเติบโตร้อยละ 7.7 โดยมีมูลค่า 577,329 ล้านบาท ซึ่งตลาดบริการสื่อสารปี 60 คาดว่าจะเติบโตร้อยละ 12.2 คิดเป็นมูลค่า 371,011 ล้านบาท โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการเติบโตของบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ประเภทบริการที่ไม่ใช่เสียง (Mobile Nonvoice)

นอกจากนี้ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า ในปี 2559-2561 จะมีเม็ดเงินลงทุนเกี่ยวกับโครงข่ายใยแก้วนำแสงทั้งสิ้นกว่า 173,000 ล้านบาท และเงินลงทุนกว่าร้อยละ 70 ของเงินลงทุนทั้งหมดจะเกิดขึ้นในช่วงปี 2560-2561 เนื่องจากในปี 2559 ผู้ให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตแบบมีสายรายใหญ่บางราย ที่ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ด้วย ต้องจัดสรรเงินลงทุนไปกับการลงทุนโครงข่าย 4G เป็นหลัก ส่งผลให้เม็ดเงินที่จะนำ มาลงทุนโครงข่ายบรอดแบนด์ใยแก้วนำแสงน่าจะอยู่ที่ราว 48,064 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียงร้อยละ 1.5 จากปี 2558 ที่ขยายตัวร้อยละ 14.4 และมีงบลงทุนราว 47,336 ล้านบาท

เพิ่มเติมเป็น

4.3. ภาพรวมภาวะอุตสาหกรรมของ SYMC

ภาวะตลาดและการแข่งขัน

แม้ว่าในปี 2559 ที่ผ่านมาโดยภาพรวมของตลาดวงจรสื่อสารความเร็วสูงจะมีการเติบโตทั้งในแง่ของปริมาณการบริโภคและมูลค่าตลาดรวม แต่ในบางตลาดยังคงมีการแข่งขันที่สูงทำให้เกิดแรงกดดันในด้านราคา ผู้ประกอบการธุรกิจวงจรสื่อสารความเร็วสูงโดยส่วนใหญ่ จึงเน้นการสร้างรายได้เพิ่มโดยการนำเสนอการเพิ่มแบนด์วิดท์ให้กับลูกค้าปัจจุบัน เพื่อรักษารายได้เดิมไว้ และหาลูกค้าวงจรใหม่ๆ เพิ่มเพื่อสร้างการเติบโตของรายได้ รวมถึงการทำกลยุทธ์การขายใหม่ๆ เช่น การพ่วงบริการอื่นเสริมกับการให้บริการวงจรสื่อสารความเร็วสูง เพื่อสนองต่อความต้องการบริการที่มีความหลากหลายและซับซ้อนมากขึ้นกว่าในอดีต นอกจากนี้ การพัฒนาทรัพยากรบุคคลให้มีความรู้ความสามารถ ก็เป็นกุญแจสำคัญในการพัฒนาคุณภาพในการให้บริการและรักษารายได้ลูกค้า ซึ่งทาง SYMC ได้เล็งเห็นความสำคัญในข้อนี้ และได้ใส่ใจทุ่มเทพัฒนาฝึกอบรมบุคลากรอย่างต่อเนื่อง

รายได้จากการให้บริการของ SYMC จากการให้บริการลูกค้ากลุ่ม Internet Access, Private Network และ International Private Leased Circuit (IPLC) รวมกันสัดส่วนประมาณร้อยละ 75 ของรายได้จากการให้บริการรวม ซึ่งสภาวะการแข่งขันในทั้ง 3 ตลาดเป็นดังนี้

ตลาด Internet Access มีการเจริญเติบโตของปริมาณความต้องการใช้แบนด์วิดท์ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่การแข่งขันทางด้านราคาก็มีความรุนแรงมากเช่นเดียวกัน ราคาขายต่อหนึ่งหน่วยแบนด์วิดท์ลดลงจากปีก่อนหน้าอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้รายได้จากตลาดนี้ค่อนข้างทรงตัว เป้าหมายของ SYMC ในตลาดนี้คือการรักษฐานลูกค้าเดิมเอาไว้ และสร้างการเจริญเติบโตของรายได้ใหม่เพียงเล็กน้อย

ตลาด Private Network ในปีที่ผ่านมามีการเติบโตด้านปริมาณการใช้งานค่อนข้างสูง ปัจจัยด้านราคาก็ยังคงมีความสำคัญที่ลูกค้าใช้ประกอบการตัดสินใจในการเลือกใช้บริการ แต่ลูกค้าจำนวนหนึ่งยังคงให้ความสำคัญกับเสถียรภาพของวงจรในระดับสูง และเลือกผู้ให้บริการที่มั่นใจและเชื่อถือได้มากกว่าปัจจัยด้านราคา และในอนาคตเมื่อ Internet of things (IoT) เข้ามามีบทบาทสำคัญต่อการดำรงชีวิต ปัจจัยด้านคุณภาพในการให้บริการก็จะมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกใช้บริการของลูกค้ามากขึ้น เพราะหากวงจรสื่อสารความเร็วสูงที่ใช้เชื่อมต่อ IoT นั้นไม่มีเสถียรภาพที่เพียงพอก็อาจจะนำไปสู่อันตรายที่อาจจะเกิดขึ้นกับชีวิตได้ ตัวอย่างเช่น IoT ที่ใช้ในทางการแพทย์ หรือ IoT ที่ใช้กับระบบขนส่งคมนาคม เป็นต้น เป้าหมายของ SYMC ในตลาด Private Network คือการสร้างการเติบโตของรายได้อย่างต่อเนื่อง และขยายฐานลูกค้าให้มีความหลากหลายยิ่งขึ้น

ตลาด International Private Leased Circuit (IPLC) ซึ่งเป็นการให้บริการเชื่อมต่อเพื่อสื่อสารและส่งข้อมูลระหว่างประเทศยังคงมีการเจริญเติบโตเป็นอย่างมากในปีที่ผ่านมาและมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ปัจจัยสำคัญมาจากปริมาณความต้องการใช้งานของผู้ให้บริการโทรคมนาคมในประเทศเพื่อนบ้านเป็นสำคัญ วงจร IPLC ส่วนใหญ่จะมีขนาดแบนด์วิดท์สูง ดังนั้น ราคาขายต่อวงจรจะค่อนข้างสูงกว่าวงจรในประเทศทั่วไปที่มีขนาดแบนด์วิดท์ต่ำกว่า สภาวะด้านการแข่งขันด้านราคาในตลาด IPLC ค่อนข้างสูง แต่อย่างไรก็ตาม ในตลาดวงจรสื่อสารความเร็วสูงระหว่างประเทศ ลูกค้ามักจะกระจายการเช่าวงจรจากผู้ให้บริการมากกว่า 1 ราย เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงด้านเสถียรภาพ ดังนั้น การผูกขาดในตลาดนี้ค่อนข้างเบ็ดเสร็จจึงเป็นสิ่งที่เป็นไปได้ยาก โดย SYMC ยังคงตั้งเป้าหมายการเจริญเติบโตของรายได้ในตลาด IPLC ในอัตราที่ค่อนข้างสูง ประกอบกับโครงการเคเบิลใต้น้ำ Malaysia-Cambodia-Thailand (MCT) จะสามารถเปิดให้บริการได้ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2560 จะช่วยเสริมศักยภาพการแข่งขันของ SYMC ในตลาด IPLC ที่ SYMC จะสามารถเชื่อมโยงโครงข่ายระหว่างประเทศผ่านได้ทั้งโครงข่ายภาคพื้นดินและภาคพื้นน้ำ อันเป็นการพัฒนาศักยภาพของ SYMC ไปอีกขั้นในการเป็นศูนย์กลางการเชื่อมต่อโครงข่ายสื่อสารโทรคมนาคมในภูมิภาคอาเซียน

SYMC ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของตลาดโดยรวม เนื่องด้วยวงจรสื่อสารความเร็วสูงถือได้ว่าเป็นโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญที่จะผลักดัน “แผนพัฒนาดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม” ให้เกิดขึ้นอย่างเป็นรูปธรรม ซึ่งจะต้องอาศัยความร่วมมือจากทั้งทางภาครัฐและเอกชนร่วมกัน ผลประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นจากนโยบาย Digital Economy จะถูกส่งผ่านไปสู่ผู้ประกอบการโทรคมนาคมทุกประเภทอย่างแน่นอน แต่แตกต่างกันไปตามประเภทและโครงสร้างรายได้ของผู้ประกอบการ ยกตัวอย่างเช่น โครงการ EEC ที่จะก่อให้เกิดการลงทุนเพิ่มขึ้นกับภาคอุตสาหกรรม ทั้งการลงทุนจากผู้ประกอบการใน และต่างประเทศ ซึ่งส่วนมากจะมีการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตกับสำนักงานใหญ่ ทั้งนี้จะทำให้ความต้องการใช้บริการ private network และ internet service สูงขึ้น และถ้าเป็นโรงงานของผู้ประกอบการต่างประเทศต้องการเชื่อมต่อกลับไปยังประเทศต้นทาง ก็อาจจะมีการใช้งาน IPLC เพิ่มขึ้นได้เช่นกัน นอกจากนี้นโยบาย Digital economy ยังส่งผลให้การเปิด data center เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ความต้องการใช้บริการเชื่อมต่อ data center หรือการใช้บริการ internet เพื่อเชื่อมต่อระบบคลาวด์ ที่ตั้งใน data center เพิ่มขึ้นเช่นกัน

ปัจจัยด้านคุณภาพของการให้บริการโครงข่ายก็จะทวีความสำคัญยิ่ง ๆ ขึ้น ด้วยเหตุผลที่ว่าเสถียรภาพของโครงข่ายจะเป็นจุดชี้วัดในเรื่องของคุณภาพในสินค้าและบริการอื่นๆ อีกมากมาย และในอนาคตอันใกล้ที่การพัฒนาเทคโนโลยีการสื่อสารรูปแบบใหม่ๆ ได้ถูกนำมาใช้อย่างต่อเนื่องและแพร่หลาย จะทำให้สังคมไทยเป็นยุคที่ต้องพึ่งพาการสื่อสารข้อมูลผ่านวงจรสื่อสารความเร็วสูงที่มีคุณภาพในปริมาณมหาศาล

ผลการสำรวจมูลค่าตลาดสื่อสารประจำปี 2559 และประมาณการปี 2560 (จัดทำโดยกสทช. และสวทช.) ว่า ภาพรวมมูลค่าตลาดสื่อสารปี 60 จะมีการเติบโตร้อยละ 9.5 หรือมีมูลค่ารวม 632,120 ล้านบาท จากปี 59 ที่มีการเติบโตร้อยละ 7.7 โดยมีมูลค่า 577,329 ล้านบาท ซึ่งตลาดบริการสื่อสารปี 60 คาดว่าจะเติบโตร้อยละ 12.2 คิดเป็นมูลค่า 371,011 ล้านบาท โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการเติบโตของบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ประเภทบริการที่ไม่ใช่เสียง (Mobile Nonvoice)

นอกจากนี้ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า ในปี 2559-2561 จะมีเม็ดเงินลงทุนเกี่ยวกับโครงข่ายใยแก้วนำแสงทั้งสิ้นกว่า 173,000 ล้านบาท และเงินลงทุนกว่าร้อยละ 70 ของเงินลงทุนทั้งหมดจะเกิดขึ้นในช่วงปี 2560-2561 เนื่องจากในปี 2559 ผู้ให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตแบบมีสายรายใหญ่บางราย ที่ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ด้วย ต้องจัดสรรเงินลงทุนไปกับการลงทุนโครงข่าย 4G เป็นหลัก ส่งผลให้เม็ดเงินที่จะนำ มาลงทุนโครงข่ายบรอดแบนด์ใยแก้วนำแสง น่าจะอยู่ที่ราว 48,064 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียงร้อยละ 1.5 จากปี 2558 ที่ขยายตัวร้อยละ 14.4 และมีงบลงทุนราว 47,336 ล้านบาท

ส่วนที่ 5 ความสมเหตุสมผลของราคาเสนอซื้อ

8. หน้า 42 ข้อ 5.2.2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

จากเดิม

5.2.2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นการนำสินทรัพย์รวมของ SYMC หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ซึ่งเป็นงบสอบทานงวดไตรมาส 2 ปี 2560 และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ปิดงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาทรัพย์สินที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการบวกกลับหนี้สงสัยจะสูญหรือหนี้สูญที่ได้รับชำระคืน มูลค่าใบอนุญาตประกอบธุรกิจ กู้ดวิลล์ (Goodwill) สิทธิบัตร (Patent) มูลค่าตราสินค้า (Brand Value) หรือรายการขาดทุนที่สามารถนำมลดภาษีได้ในอนาคต (Losses Carried Forward) เป็นต้น หลังจากนั้น จึงนำผลลัพธ์ที่คำนวณได้หารด้วยจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ SYMC

อย่างไรก็ตาม SYMC ไม่ได้มีการจัดทำรายงานการประเมินราคาทรัพย์สินถาวร โดยทรัพย์สินถาวรของ SYMC ประกอบด้วย อุปกรณ์โครงข่าย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน สรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 5-2: ทรัพย์สินถาวรของ SYMC

รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)
อุปกรณ์โครงข่าย	3,333.67	89.67
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	352.69	9.49
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	31.23	0.84
รวม	3,717.58	100

ที่มา: งบสอบทานรายไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ทรัพย์สินหลักของอุปกรณ์โครงข่าย ประกอบด้วย เส้นใยแก้วนำแสงที่เชื่อมต่อโครงข่ายในและต่างประเทศ รวมทั้งเคเบิลใต้น้ำ ทำให้ยากต่อการประเมินสภาพของทรัพย์สินทางกายภาพ และมีข้อจำกัดในการประมาณการค่าเสื่อม บริษัทจึงไม่ได้มีการจัดทำรายงานประเมินดังกล่าวก่อนหน้านี้ จึงทำให้ไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ได้

เพิ่มเติมเป็น**5.2.2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)**

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นการนำสินทรัพย์รวมของ SYMC หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ซึ่งเป็นงบสอบทานงวดไตรมาส 2 ปี 2560 และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ปิดงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาทรัพย์สินที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการบวกกลับหนี้สงสัยจะสูญหรือหนี้สูญที่ได้รับชำระคืน มูลค่าใบอนุญาตประกอบธุรกิจ กู้ดวิลล์ (Goodwill) สิทธิบัตร (Patent) มูลค่าตราสินค้า (Brand Value) หรือรายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Losses Carried Forward) เป็นต้น หลังจากนั้น จึงนำผลลัพธ์ที่คำนวณได้หารด้วยจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ SYMC

อย่างไรก็ตาม SYMC ไม่ได้มีการจัดทำรายงานการประเมินราคาทรัพย์สินถาวร โดยทรัพย์สินถาวรของ SYMC ประกอบด้วย อุปกรณ์โครงข่าย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน สรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 5-2: ทรัพย์สินถาวรของ SYMC

รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)	สัดส่วนต่อทรัพย์สินถาวร (ร้อยละ)	สัดส่วนต่อทรัพย์สินรวม (ร้อยละ)
อุปกรณ์โครงข่าย	3,333.67	89.67	79.83
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	352.69	9.49	8.45
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	31.23	0.84	0.75
รวม ทรัพย์สินถาวร	3,717.58	100	89.02
รวม ทรัพย์สินรวม	4,176.15		100

ที่มา: งบสอบทานรายไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ทรัพย์สินหลักของอุปกรณ์โครงข่าย ประกอบด้วย เส้นใยแก้วนำแสงที่เชื่อมต่อโครงข่ายในและต่างประเทศ รวมทั้งเคเบิลใต้น้ำ ทำให้ยากต่อการประเมินสภาพของทรัพย์สินทางกายภาพ และมีข้อจำกัดในการประมาณการค่าเสื่อม บริษัทจึงไม่ได้มีการจัดทำรายงานประเมินดังกล่าวก่อนหน้านี้ จึงทำให้ไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ได้ อย่างไรก็ตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไร ผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต และความสามารถในการแข่งขันของกิจการ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ SYMC และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้

9. หน้า 41-42 ข้อ 5.2.3. มูลค่าตามราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Market Value Approach)

จากเดิม**5.2.3. มูลค่าตามราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Market Value Approach)**

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าหุ้นโดยอ้างอิงจากราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลังของหุ้นสามัญของ SYMC ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงเวลาต่างๆ ตั้งแต่ 7 - 360 วันทำการ นับจากวันที่ 26 กันยายน 2560 (ซึ่งเป็นวันทำการหนึ่งวันก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ เปิดเผยข้อมูลคำเสนอซื้อแบบ 247-4)

ตารางที่ 5-3: บริษัทผู้เทียบ SYMC ที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกัน

	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (บาทต่อหุ้น)	12.11	12.04	11.92	11.93	11.91	12.06	11.49	10.82	10.66
ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (หุ้น)	1,063,373.29	571,589.47	345,417.43	291,950.25	223,802.80	261,838.88	434,081.92	391,548.64	320,033.41

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก จะได้มูลค่าหุ้นของ SYMC เท่ากับ 10.66 – 12.11 บาทต่อหุ้น คิดเป็นสัดส่วนของราคาเสนอซื้อเท่ากับร้อยละ 87.38 – 99.26 ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้ออยู่ 1.54 – 0.09 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตามราคาตลาดในช่วงดังกล่าวได้รับผลกระทบจากการประกาศการเข้าทำรายการตั้งแต่วันที่ 7 มีนาคม 2560 ซึ่งทำให้ราคาตลาดมีการปรับตัวตอบรับราคาเสนอซื้อที่ 12.20 บาท นอกจากนี้ ปริมาณการซื้อขายของหุ้น SYMC ค่อนข้างต่ำและไม่มีสภาพคล่อง ดังนั้น วิธีราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายจึงอาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง

อย่างไรก็ตาม หากคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 360 วันย้อนหลังหนึ่งวันก่อนวันที่ 7 มีนาคม 2560 ซึ่งเป็นวันประกาศเจตนา มูลค่าหุ้นของ SYMC จะอยู่ในช่วง 9.92 – 12.16 บาทต่อหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.29 - 99.66

ทั้งนี้ จากการวิเคราะห์การซื้อขายของหุ้นสามัญของ SYMC ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วง 7 - 360 วันทำการย้อนหลัง พบว่า SYMC มีอัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) ที่ต่ำเมื่อเทียบกับตลาด ดังนี้

ตารางที่ 5-4: อัตราการหมุนเวียนการซื้อขายของหุ้นสามัญของ SYMC

	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
SET	3.69%	7.79%	13.67%	23.41%	34.34%	45.10%	71.01%	114.93%	160.29%
SYMC	2.29%	2.63%	3.18%	5.38%	6.19%	9.66%	24.01%	32.37%	35.56%

ที่มา: SETSMART

เพิ่มเติมเป็น

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าหุ้นโดยอ้างอิงจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลังของหุ้นสามัญของ SYMC ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงเวลาต่างๆ ตั้งแต่ 7 - 360 วันทำการ นับจากวันที่ 26 กันยายน 2560 (ซึ่งเป็นวันทำการหนึ่งวันก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ เปิดเผยข้อมูลคำเสนอซื้อแบบ 247-4)

ตารางที่ 5-3: บริษัทผู้เทียบ SYMC ที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกัน วิธีมูลค่าตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (บาทต่อหุ้น)	12.11	12.04	11.92	11.93	11.91	12.06	11.49	10.82	10.66
ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (หุ้น)	1,063,373.29	571,589.47	345,417.43	291,950.25	223,802.80	261,838.88	434,081.92	391,548.64	320,033.41

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก จะได้มูลค่าหุ้นของ SYMC เท่ากับ 10.66 – 12.11 บาทต่อหุ้น คิดเป็นสัดส่วนของราคาเสนอซื้อเท่ากับร้อยละ 87.38 – 99.26 ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้ออยู่ 1.54 – 0.09 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตามราคาตลาดในช่วงดังกล่าวได้รับผลกระทบจากการประกาศเจตนาการเข้าทำรายการตั้งแต่วันที่ 7 มีนาคม 2560 ซึ่งทำให้ส่งผลให้ราคาตลาดมีการปรับตัวตอบรับเพื่อสะท้อนราคาเสนอซื้อที่ 12.20 บาท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าตามวิธีนี้ในช่วงเวลาต่างๆ ตั้งแต่ 7 - 360 วันทำการ เนื่องจากเป็นช่วงเวลาที่ครอบคลุมวันประกาศเจตนาเสนอซื้อหุ้น SYMC นอกจากนี้ ปริมาณการซื้อขายของหุ้น SYMC ค่อนข้างต่ำและไม่มีสภาพคล่อง ดังนั้น วิธีราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายจึงอาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง อย่างไรก็ตาม

ตาม หากคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 360 วันย้อนหลังหนึ่งวันก่อนวันที่ 7 มีนาคม 2560 ซึ่งเป็นวันประกาศเจตนาเสนอซื้อหุ้น SYMC มูลค่าหุ้นของ SYMC จะอยู่ในช่วง 9.92 – 12.16 บาทต่อหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.29 - 99.66

นอกจากนี้ ปริมาณการซื้อขายของหุ้น SYMC ก่อนช่วงต่ำและไม่มีสภาพคล่อง ดังนั้น วิธีราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายจึงอาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง โดยหลังจากการวิเคราะห์การซื้อขายของหุ้นสามัญของ SYMC ในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วง 7 - 360 วันทำการย้อนหลัง พบว่า SYMC มีอัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) ซึ่งเป็นอัตราที่ใช้วัดปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เทียบกับปริมาณหุ้นจดทะเบียน (Listed shares) โดย SYMC มีอัตรา Turnover ratio ที่ต่ำเมื่อเทียบกับตลาด ดังนี้

ตารางที่ 5-4: อัตราการหมุนเวียนการซื้อขายของหุ้นสามัญของ SYMC

	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
SET	3.69%	7.79%	13.67%	23.41%	34.34%	45.10%	71.01%	114.93%	160.29%
SYMC	2.29%	2.63%	3.18%	5.38%	6.19%	9.66%	24.01%	32.37%	35.56%

ที่มา: SETSMART

ข้อมูลและสถิติการซื้อขายหุ้นสามัญของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วง 360 วันทำการย้อนหลังจากวันทำการก่อนหน้าวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อทำการเปิดเผยข้อมูลการเข้าทำคำเสนอซื้อหุ้นของกิจการ จะเห็นได้ปริมาณการซื้อขายโดยรวมของหุ้น SYMC ก่อนช่วงต่ำ ถึงแม้ว่าในช่วงกลางเดือนกุมภาพันธ์และปลายเดือนมีนาคม หุ้น SYMC จะมีปริมาณการซื้อขายที่สูงก็ตาม ดังแผนภาพต่อไปนี้

แผนภาพที่ 5-1: สถิติการซื้อขายหุ้นสามัญของกิจการ



ที่มา: SETSMART

10. หน้า 42-43 ข้อ 5.2.4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach or P/BV Ratio)

จากเดิม

5.2.4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio)

วิธีการประเมินราคาตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นการนำมูลค่าตามบัญชีของ SYMC ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.46 บาทต่อหุ้น คูณกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีอ้างอิง (Peer Group P/BV) ทั้งนี้จะถือเอาค่าเฉลี่ย (Average) ของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกับ SYMC มาเป็นอัตราส่วน P/BV อ้างอิง โดยคำนวณเฉลี่ยย้อนหลังจากราคาปิดของหุ้นรายวันในช่วงระยะเวลาระหว่าง 7 ถึง 360 วัน นับจากวันที่ 26 กันยายน 2560 (ซึ่งเป็นวันทำการก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อเปิดเผยข้อมูลคำเสนอซื้อแบบ 247-4) ทั้งนี้เพื่อลดความเบี่ยงเบนจากการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น ที่อาจเกิดจากเหตุการณ์ผิดปกติ หรือการเคลื่อนไหวตามฤดูกาล ซึ่งอาจทำให้ราคาหุ้นไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสม หากใช้ราคา ณ จุดใดจุดหนึ่ง

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เลือกบริษัทที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจหลักใกล้เคียงกันหรือเป็นบริษัทที่มีเป้าหมายที่จะดำเนินธุรกิจแข่งกับบริษัทในธุรกิจให้เข้าโครงข่ายใยแก้วนำแสง จำนวน 4 ราย โดยนำค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเปรียบเทียบ คำนวณจากค่าเฉลี่ยของบริษัทดังกล่าวตามช่วงเวลาข้างต้น หาดด้วยมูลค่าตามบัญชีของบริษัทนั้นๆ ตามงบการเงินล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560

รายชื่อบริษัทในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ SYMC เปรียบเทียบสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 5-5: บริษัทคู่เทียบที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกัน

หน่วย: ล้านบาท

บริษัท	ลักษณะทางธุรกิจ	มูลค่าตลาด ¹	สินทรัพย์รวม ²	รายได้รวม ³	กำไรสุทธิ ³
CSL	บริษัทดำเนินธุรกิจไอซีที (ICT) โดยให้บริการด้านอินเทอร์เน็ต คอมพิวเตอร์และการสื่อสารแก่ลูกค้าองค์กรธุรกิจ ด้วยการเน้นการบริการที่มีคุณภาพและยืดหยุ่นตามความต้องการของลูกค้า โดยปัจจุบันมีลูกค้าหลักเป็นธุรกิจขนาดกลางถึงขนาดใหญ่	4,548.04	1,898.35	2,834.13	296.82
JAS	บริษัทมีนโยบายการดำเนินธุรกิจเป็นบริษัทเพื่อการลงทุน หรือ Holding Company โดยมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนธุรกิจโทรคมนาคมและสารสนเทศ และเลือกลงทุนในธุรกิจต่างๆ ที่มีผลิตภัณฑ์และบริการหลากหลายที่เอื้อประโยชน์ต่อกันโดยอาศัยศักยภาพของโครงข่ายบุคลากรที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญ ธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ธุรกิจให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคม	53,582.56	47,725.00	16,918.61	3,139.35
INET	บริษัทเป็นผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานด้านไอซีทีแบบครบวงจร สำหรับธุรกิจและผู้ที่ต้องการนำ ไอซีทีมาเป็นเครื่องมือเพื่อเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจ บริการของบริษัทครอบคลุมตั้งแต่บริการ Cloud Solutions บริการเชื่อมต่อเครือข่ายอินเทอร์เน็ตเต็มรูปแบบ และการให้บริการศูนย์ปฏิบัติการข้อมูลไอเน็ต (INET-IDC) พร้อมอุปกรณ์ต่างๆ สำหรับผู้ที่ต้องการบริการที่มีประสิทธิภาพและมาตรฐานในระดับสากล	2,300.19	3,291.81	919.39	329.97

บริษัท	ลักษณะทางธุรกิจ	มูลค่าตลาด ¹	สินทรัพย์รวม ²	รายได้รวม ³	กำไรสุทธิ ³
ILINK	บริษัทและบริษัทย่อย แบ่งออกเป็น 3 ธุรกิจ ดังนี้ (1) ธุรกิจจัดจำหน่ายสายสัญญาณ (Distribution Business) เป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ โดยเป็นผู้นำเข้า และผู้จัดจำหน่ายสายสัญญาณสื่อสารคอมพิวเตอร์และโทรคมนาคม (Cabling) ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยจัดจำหน่ายสินค้ายี่ห้อชั้นนำอันดับต้นๆ ของโลกได้แก่ LINK และ COMMScope (เดิมชื่อ AMP) และสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ ได้แก่ 19" GERMANY EXPORT RACK (2) ธุรกิจวิศวกรรมโครงการ (Engineering Business) เป็นธุรกิจรับออกแบบ/ก่อสร้าง และรับเหมา งานโครงการสายเคเบิลใต้น้ำ (Submarine Cable) ร่วมกับใยแก้วนำแสง (สาย Composite) หรือโครงข่ายสายใยแก้วนำแสง รวมถึงงานโครงการระบบสายส่งไฟฟ้า (Transmission Line) สายไฟฟ้าใต้ดิน (Under Ground Cable) สถานีไฟฟ้าย่อย (Substation) หรือโครงการที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้ากำลัง (3) ธุรกิจโทรคมนาคม (Telecom Business) แบ่งออกเป็น 3 ธุรกิจดังนี้ 3.1 การให้บริการโครงข่ายวงจรรหัสข้อมูลความเร็วสูง (Data Service) 3.2 การให้บริการติดตั้งโครงข่ายโทรคมนาคม 3.3 การให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ (Data Center)	5,508.84	6,048.71	3,202.13	177.04

หมายเหตุ: 1. ณ วันที่ 26 กันยายน 2560

2. ข้อมูลจากงบการเงินรวมสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560

3. รายได้รวมและกำไรสุทธิคำนวณย้อนหลัง 12 เดือน

เพิ่มเติมเป็น

5.2.4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio)

วิธีการประเมินราคาตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นการนำมูลค่าตามบัญชีของ SYMC ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.46 บาทต่อหุ้น คูณกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีอ้างอิง (Peer Group P/BV) ทั้งนี้จะถือเอาค่าเฉลี่ย (Average) ของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกับ SYMC มาเป็นอัตราส่วน P/BV อ้างอิง โดยคำนวณเฉลี่ยย้อนหลังจากราคาปิดของหุ้นรายวันในช่วงระยะเวลาระหว่าง 7 ถึง 360 วัน นับจากวันที่ 26 กันยายน 2560 (ซึ่งเป็นวันทำการก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ เปิดเผยแพร่ข้อมูลคำเสนอซื้อแบบ 247-4) ทั้งนี้เพื่อลดความเบี่ยงเบนจากการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น ที่อาจเกิดจากเหตุการณ์ผิดปกติ หรือการเคลื่อนไหวตามฤดูกาล ซึ่งอาจทำให้ราคาหุ้นไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสม หากใช้ราคา ณ จุดใดจุดหนึ่ง

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เลือกบริษัทที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจหลักใกล้เคียงกันหรือเป็นบริษัทที่มีเป้าหมายที่จะดำเนินธุรกิจแข่งกับบริษัทในธุรกิจให้เข้าโครงข่ายใยแก้วนำแสง จำนวน 4 ราย โดยนำค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเปรียบเทียบ คำนวณจากค่าเฉลี่ยของบริษัทดังกล่าวตามช่วงเวลาข้างต้น หาค่าด้วยมูลค่าตามบัญชีของบริษัทนั้นๆ ตามงบการเงินล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560

รายชื่อบริษัทในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ SYMC เปรียบเทียบสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 5-5: บริษัทคู่เทียบที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกัน

หน่วย: ล้านบาท

บริษัท	ลักษณะทางธุรกิจ	มูลค่าตลาด ¹	สินทรัพย์รวม ²	รายได้รวม ³	กำไรสุทธิ ³
CSL	บริษัทดำเนินธุรกิจไอซีที (ICT) โดยให้บริการด้านอินเทอร์เน็ต คอมพิวเตอร์และการสื่อสารแก่ลูกค้าองค์กรธุรกิจ ด้วยการเน้นการบริการที่มีคุณภาพและยืดหยุ่นตามความต้องการของลูกค้า โดยปัจจุบันมีลูกค้าหลักเป็นธุรกิจขนาดกลางถึงขนาดใหญ่	4,548.04	1,898.35	2,834.13	296.82
JAS	บริษัทมีนโยบายการดำเนินธุรกิจเป็นบริษัทเพื่อการลงทุน หรือ Holding Company โดยมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนธุรกิจโทรคมนาคมและสารสนเทศ และเลือกลงทุนในธุรกิจต่างๆ ที่มีผลิตภัณฑ์และบริการหลากหลายที่เอื้อประโยชน์ต่อกันโดยอาศัยศักยภาพของโครงข่ายบุคลากรที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญ ธุรกิจให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ธุรกิจให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคม	53,582.56	47,725.00	16,918.61	3,139.35
INET	บริษัทเป็นผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานด้านไอซีทีแบบครบวงจร สำหรับธุรกิจและผู้ที่ต้องการนำ ไอซีทีมาเป็นเครื่องมือเพื่อเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจ บริการของบริษัทครอบคลุมตั้งแต่บริการ Cloud Solutions บริการเชื่อมต่อเครือข่ายอินเทอร์เน็ตเพิ่มเติมรูปแบบ และการให้บริการศูนย์ปฏิบัติการข้อมูลไอเน็ต (INET-IDC) พร้อมอุปกรณ์ต่างๆ สำหรับผู้ที่ต้องการบริการที่มีประสิทธิภาพและมาตรฐานในระดับสากล	2,300.19	3,291.81	919.39	329.97
ILINK	บริษัทและบริษัทย่อย แบ่งออกเป็น 3 ธุรกิจ ดังนี้ (1) ธุรกิจจัดจำหน่ายสายสัญญาณ (Distribution Business) เป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ โดยเป็นผู้นำเข้า และผู้จัดจำหน่ายสายสัญญาณสื่อสารคอมพิวเตอร์และโทรคมนาคม (Cabling) ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยจัดจำหน่ายสินค้ายี่ห้อชั้นนำอันดับต้นๆ ของโลกได้แก่ LINK และ COMMScope (เดิมชื่อ AMP) และสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ ได้แก่ 19" GERMANY EXPORT RACK (2) ธุรกิจวิศวกรรมโครงการ (Engineering Business) เป็นธุรกิจรับออกแบบ/ก่อสร้าง และรับเหมา งานโครงการสายเคเบิลใต้น้ำ (Submarine Cable) ร่วมกับใยแก้วนำแสง (สาย Composite) หรือโครงข่ายสายใยแก้วนำแสง รวมถึงงานโครงการระบบสายส่งไฟฟ้า (Transmission Line) สายไฟฟ้าใต้ดิน (Under Ground Cable) สถานีไฟฟ้าย่อย (Substation) หรือโครงการที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้ากำลัง (3) ธุรกิจโทรคมนาคม (Telecom Business) แบ่งออกเป็น 3 ธุรกิจดังนี้ 3.1 การให้บริการโครงข่ายวงจรสื่อสารข้อมูลความเร็วสูง (Data Service) 3.2 การให้บริการติดตั้งโครงข่ายโทรคมนาคม 3.3 การให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ (Data Center)	5,508.84	6,048.71	3,202.13	177.04
SYMC	ให้บริการวงจรสื่อสารความเร็วสูง โดยเน้นการใช้โครงข่ายเคเบิลใยแก้วนำแสงเป็นโครงข่ายหลักในการรับ-ส่ง ข้อมูล ภาพ และเสียง ให้แก่กลุ่มลูกค้าที่เป็นองค์กรธุรกิจ นิติบุคคล และผู้ประกอบการโทรคมนาคมรายอื่น ที่มีความต้องการรับ-ส่งข้อมูลขนาดใหญ่อย่างรวดเร็ว	3,872.18	4,176.15	1,418.82	110.63

หมายเหตุ: 1. ณ วันที่ 26 กันยายน 2560

2. ข้อมูลจากงบการเงินรวมสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560

3. รายได้รวมและกำไรสุทธิตำนวนย้อนหลัง 12 เดือน

11. หน้า 44-62 ข้อ 5.2.6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)**จากเดิม**

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ จะพิจารณาถึงผลการดำเนินงานของ SYMC ในอนาคต โดยคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ (Free Cash Flow: FCF) ด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสมซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลด และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของ SYMC ในระยะเวลา 5 ปีข้างหน้า (ปี 2560 - 2564) กลับมาเป็นมูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของ SYMC จะยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน

ประมาณการทางการเงินและสมมติฐานในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้จัดทำขึ้นโดยได้ประมาณการกระแสเงินสดจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของ SYMC ในอนาคต ซึ่งสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์ดังกล่าวอ้างอิงจากข้อมูลหรืออัตราส่วนทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงในอดีต และหรือจากงบประมาณหรือ/แผนงานของ SYMC รวมทั้งข้อมูลของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ สมมติฐานในการจัดทำประมาณการนี้อยู่ภายใต้สถานการณ์ทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมและข้อมูลที่ได้รับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ ขณะที่ทำการศึกษาเท่านั้น ซึ่งหากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญและมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ SYMC รวมทั้งสถานการณ์ของ SYMC มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนดขึ้น ราคาหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามปัจจัยที่เข้ามากระทบได้

สมมติฐานที่สำคัญของประมาณการทางการเงินของ SYMC สรุปได้ดังนี้

1. สมมติฐานด้านรายได้

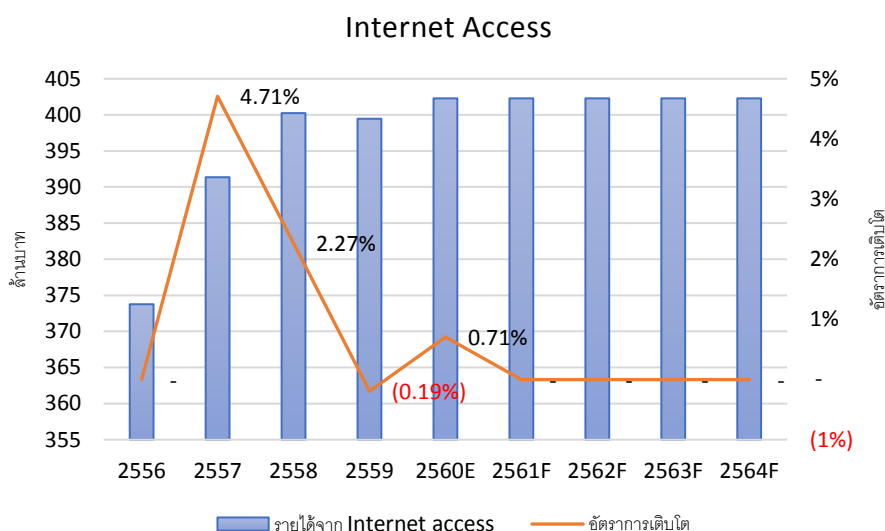
SYMC มีรายได้หลักจากลูกค้า 2 กลุ่มหลัก โดยเป็นการให้บริการให้เซิร์ฟเวอร์แก่กลุ่มลูกค้าที่เป็นผู้ให้บริการโทรคมนาคม และ กลุ่มลูกค้าองค์กรที่เป็น End-user ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงสมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้ตามประมาณการของผู้บริหารของ SYMC โดยสามารถแบ่งรายได้ออกเป็นประเภทต่างๆได้ดังนี้

Internet Access

เป็นการใช้วงจรสื่อสารความเร็วสูงเพื่อการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต โดยลูกค้าของ SYMC ในกลุ่มนี้จะเป็น ผู้ให้บริการด้านอินเทอร์เน็ต (Internet Service Provider: ISP) ซึ่งให้บริการอินเทอร์เน็ตแก่ลูกค้า End-user ด้วยการเช่าใช้โครงข่ายวงจรสื่อสารความเร็วสูงของ SYMC โดยไม่ต้องลงทุนโครงข่ายเอง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงสมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้จาก Internet Access ตามประมาณการของผู้บริหารของ SYMC โดยที่ผู้บริหารของ SYMC ประมาณการให้ในปี 2560 มีรายได้ในส่วนนี้ประมาณ 402.29 ล้านบาท หรือเติบโตจากปี 2559 เท่ากับประมาณร้อยละ 0.71 หลังจากนั้นกำหนดให้รายได้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้เนื่องจากทาง SYMC มีแผนการที่จะรักษารายได้โดยการเสนอแบนด์วิดท์ให้ลูกค้าเพิ่มขึ้น หากลูกค้ามากขึ้นและร่วมมือกับทางลูกค้าที่เป็นผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต (ISP) ในการทำกลยุทธ์ทางการตลาดร่วมกัน เพื่อดึงดูดและรักษารายได้กลุ่มลูกค้า End-User อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าจะมีปริมาณความต้องการใช้แบนด์วิดท์ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ก็มีการแข่งขันด้านราคาอย่างรุนแรงเช่นกัน ทำให้ราคาขายต่อแบนด์วิดท์ลดลงจากปีก่อนหน้าอย่างต่อเนื่อง

แผนภาพที่ 5-1: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้จาก Internet Access

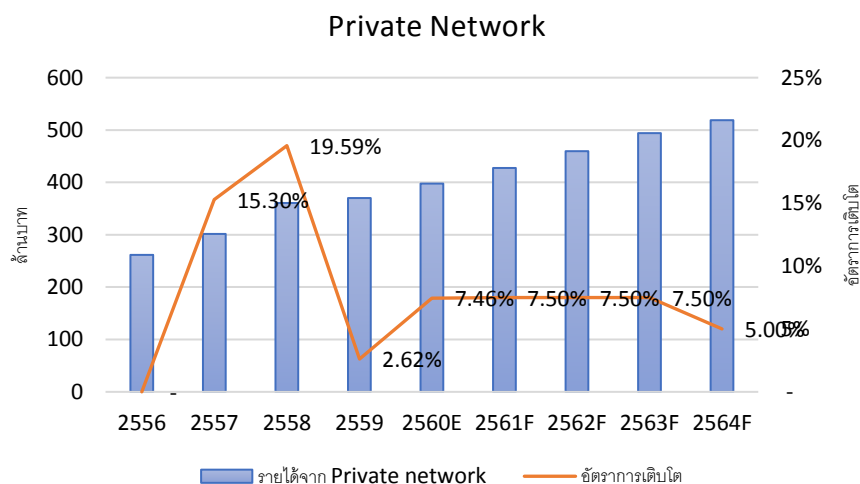


Private Network

เป็นการใช้วงจรสื่อสารความเร็วสูงเพื่อการเชื่อมต่อสื่อสารในโครงข่ายส่วนบุคคล โดยลูกค้าของ SYMC ในกลุ่มนี้มีทั้งผู้ให้บริการโทรคมนาคมที่เช่าใช้วงจรสื่อสารของ SYMC เพื่อเป็นโครงข่ายหลัก หรือเพื่อให้บริการแก่ End-user อีกทอดหนึ่งและ กลุ่มลูกค้าองค์กรที่เป็น End-user ที่ต้องการการรับ ส่งข้อมูลปริมาณมากระหว่างสำนักงานใหญ่กับ – สำนักงานสาขา เช่น ธนาคารพาณิชย์ บริษัทค้าปลีกโมเดิร์นเทรด หน่วยงานรัฐวิสาหกิจ ที่มีสาขาจำนวนมาก

SYMC ได้ประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้จาก Private Network ในปี 2560 เท่ากับร้อยละ 7.46 โดยอ้างอิงจากฐานลูกค้าที่อยู่ระหว่างการติดต่อโดยเฉพาะลูกค้าในกลุ่มธุรกิจร้านค้าปลีกและธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ธุรกิจประกัน และธุรกิจเช่าซื้อ ซึ่งจะสามารถเติบโตได้จากปริมาณสาขาที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ หลังจากนั้นกำหนดให้อัตราการเติบโตประมาณร้อยละ 5.00 – 7.50 ตลอดระยะเวลาประมาณการ จากแผนการพัฒนาดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมของภาครัฐ นอกจากนั้นทาง SYMC ยังมีแผนการขยายการให้บริการไปสู่อุตสาหกรรมอื่นๆอีกเช่น ธุรกิจโลจิสติกส์ และธุรกิจศูนย์กระจายสินค้า อย่างไรก็ตามอัตราการเติบโตของรายได้ในอนาคตจะค่อยๆลดลงเนื่องจากธุรกิจโลจิสติกส์ และธุรกิจศูนย์กระจายสินค้ามีจุดคิดรายได้ที่น้อยกว่าลูกค้าประเภทสถาบันการเงิน หรือร้านค้าปลีกที่มีปริมาณสาขาจำนวนมาก ซึ่งลูกค้ามักจะกระจายการเช่าวงจรจากผู้ให้บริการมากกว่า 1 ราย เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงด้านเสถียรภาพ

แผนภาพที่ 5-2: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้จาก Private Network

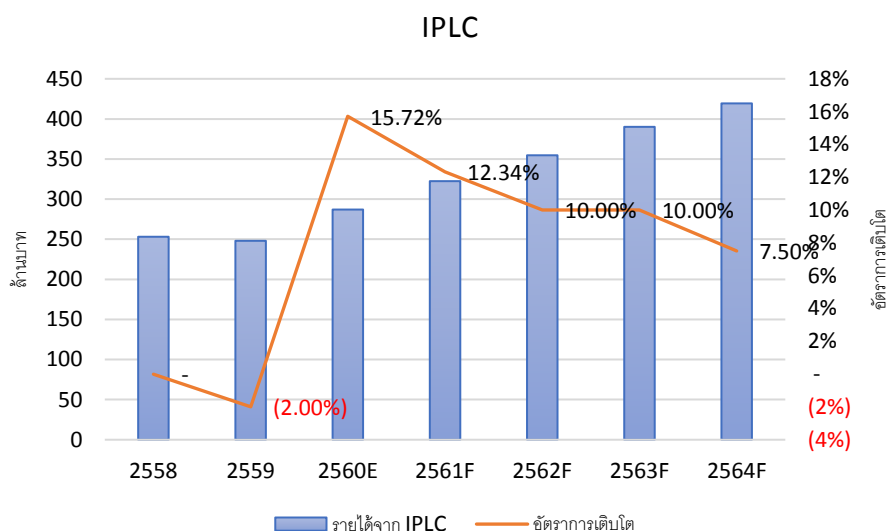


International Private Leased Circuit (IPLC)

เป็นการใช้วงจรสื่อสารความเร็วสูงเพื่อการเชื่อมต่อสื่อสารระหว่างประเทศ สำหรับลูกค้าองค์กรทั่วไป อาทิ ธนาคาร โรงงานอุตสาหกรรม บริษัทข้ามชาติ ที่มีความต้องการต่อเชื่อมระบบข้อมูลระหว่างสำนักงานในประเทศไทยและสำนักงานที่ตั้งอยู่ในต่างประเทศ หรือผู้ให้บริการโทรคมนาคมอื่น เช่น ผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคมระหว่างประเทศ (International Carrier) ผู้ให้บริการโทรคมนาคมในประเทศ (Local Telecom Operator) ที่เช่าใช้วงจรสื่อสารของบริษัท เป็นโครงข่ายหลัก (Backbone) ต่อเชื่อมไปยังสถานีของผู้ให้บริการวงจรสื่อสารระหว่างประเทศในประเทศต่างๆ

อัตราการเติบโตของรายได้จาก IPLC ในไตรมาส 4 ปี 2559 ที่เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก จากฐานลูกค้าใหม่และเมื่อเทียบ (โครงการใหม่กับไตรมาสที่ 1 – 3 ของปี 2559 อีกทั้ง SYMC ยังเล็งเห็นโอกาสในประเทศเมียนมาร์และกัมพูชาที่มีอัตราการเติบโตระดับสูง นอกจากนั้นบริษัทยังอยู่ระหว่างการยื่นข้อเสนอให้กับ Regional Carrier ซึ่งยังอยู่ในระหว่างการพิจารณา ผู้บริหารของ SYMC จึงคาดการณ์ว่าในปี 2560 SYMC จะมีรายได้ประมาณ 322.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ร้อยละ 12.34 หลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโตในช่วงร้อยละ 7.5-10.00 เนื่องจากการเติบโตของความต้องการใช้งานการเชื่อมต่อระหว่างประเทศ อีกทั้งคาดการณ์ถึงปริมาณการใช้งาน Mobile Data โดยเฉพาะการเชื่อมต่อระหว่างประเทศในกลุ่ม CLMV (กัมพูชา ลาว เมียนมาร์และเวียดนามที่มีอัตราการขยายตัวเชิงเศรษฐกิจที่สูง และผู้ได้รับใบอนุญาตให้บริการกิจการISP ในประเทศพม่าเพิ่มขึ้น นอกจากนั้น โดยธุรกิจปกติจะต้องมีการเช่าวงจรในการให้บริการสำรองเพื่อไม่ให้เกิดการขัดข้องของวงจรรองอยู่แล้ว

แผนภาพที่ 5-3: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้จาก IPLC

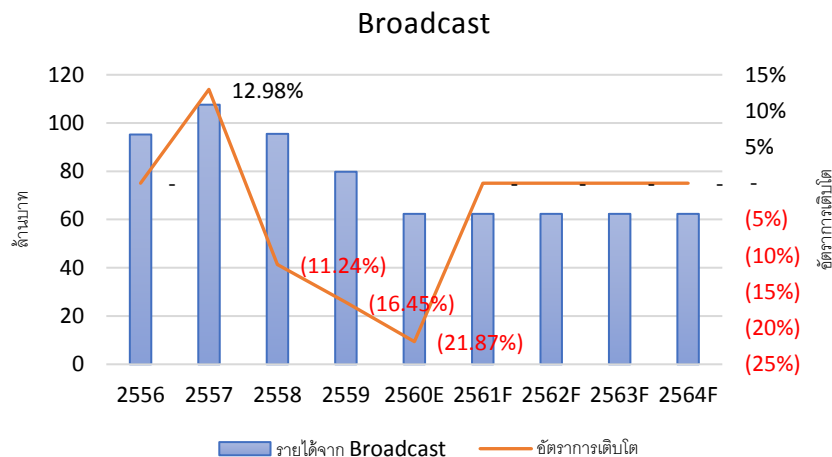


Digital Broadcast

ลูกค้ากลุ่มนี้เป็นผู้ผลิตรายการโทรทัศน์ ผู้ให้บริการโทรทัศน์ระบบเคเบิล หรือระบบ IPTV ที่เช่าใช้วงจรสื่อสารความเร็วสูงของ SYMC เพื่อการแพร่ภาพกระจายเสียงรายการโทรทัศน์ โดยเช่าใช้วงจรสื่อสารของ SYMC เพื่อการเชื่อมต่อจากห้องผลิตรายการไปยังสถานีดาวเทียมไทยคม หรือสถานีโทรทัศน์ระบบดิจิทัล หรือระหว่างสถานีกระจายสัญญาณ

SYMC ประเมินการว่าในปี 2560 จะมีรายได้ในส่วนนี้ประมาณ 62.35 ล้านบาท หรือมีอัตราการเติบโตของรายได้ในส่วนนี้คิดลบร้อยละ 21.88 เนื่องจากอุตสาหกรรมทีวีดิจิทัลมีความกดดันด้านต้นทุนสูง มีการปิดตัวลงของบริษัทที่ทำธุรกิจด้านทีวีดาวเทียมอย่างต่อเนื่อง และได้รับผลกระทบจากกลุ่ม OTT (Over-the-Top)* และ Online Media ส่งผลให้ผู้ประกอบการในตลาดบางรายปรับเปลี่ยนกลยุทธ์หรือยุติการให้บริการไปบ้างแล้ว ผู้บริหารของ SYMC จึงคาดการณ์ว่ารายได้ในส่วนนี้จะคงที่ไปตลอดระยะเวลาประมาณการ

แผนภาพที่ 5-4: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้จาก Digital Broadcast



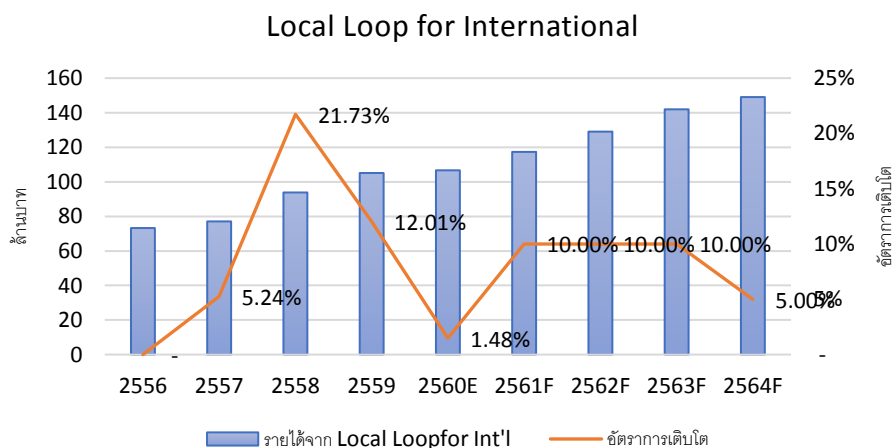
หมายเหตุ: Over-the-Top (OTT) หรือบริการสื่อสารและแพร่ภาพและเสียงผ่านอินเทอร์เน็ต โดยที่ผู้ให้บริการไม่ต้องลงทุนโครงข่ายสัญญาณเองถือเป็นธุรกิจรูปแบบใหม่ที่เริ่มเข้ามามีบทบาทสำคัญในยุคปัจจุบัน เมื่อผู้บริโภคมีความต้องการใช้เทคโนโลยีมากขึ้น ประกอบกับผู้ให้บริการต้องการสร้างความแตกต่างจากคู่แข่งรายอื่น ทำให้มีบริการรูปแบบใหม่ที่เรียกว่า Over-the-Top (OTT) เกิดขึ้น โดย OTT คือบริการสื่อสารและแพร่ภาพเนื้อหาผ่านแอปพลิเคชันบนอินเทอร์เน็ต โดยที่ผู้บริโภคไม่จำเป็นต้องติดตั้งอุปกรณ์เพิ่มเติม และผู้ให้บริการไม่ต้องลงทุนโครงข่ายเอง ยกตัวอย่างเช่น Netflix และ Hulu ซึ่งเป็นบริการแพร่ภาพภาพยนตร์และรายการทีวีผ่านอินเทอร์เน็ต โดยที่ผู้ชมไม่ต้องติดตั้งเสาอากาศ หรือจานดาวเทียมเพิ่มเติม และผู้ประกอบการไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายในการส่งสัญญาณโทรทัศน์เหมือนผู้ประกอบการทีวีแบบดั้งเดิม (traditional TV)

Local Loop for International

เป็นการให้บริการโครงข่ายวงจรสื่อสารความเร็วสูงภายในประเทศแก่ผู้ประกอบการ IPLC เพื่อเชื่อมต่อบริการ IPLC ไปถึงสำนักงานของลูกค้า End-user ที่ตั้งอยู่ในต่างประเทศ

SYMC ได้คาดการณ์ว่ารายได้จาก Local Loop for International ในปี 2560 จะมีรายได้ประมาณ 106.64 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 1.47 เนื่องจากลูกค้าบางรายย้ายออกไปใช้โครงข่ายของตนเอง อย่างไรก็ตาม SYMC ได้มีการทำ MOU (การทำความร่วมมือระหว่างกัน) กับ (Global Carrier ที่เป็นผู้ให้บริการสื่อสารข้อมูลระหว่างประเทศรายใหญ่ของโลกแล้วในปี 2560 ผู้บริหารของ SYMC จึงคาดการณ์ว่าจะมีอัตราการเติบโตของรายได้อยู่ระหว่างร้อยละ 5 – 10 ต่อปี จากการรับรู้รายได้จาก Global Carrier ที่ได้ทำ MOU กันไปแล้วในปี 2560 เต็มปี อีกทั้งจำนวน Global Carrier ที่ต้องการเข้ามาตั้งสายส่งสัญญาณในประเทศไทยเพื่อเชื่อมต่อสัญญาณไปยังต่างประเทศเพิ่มขึ้น และจากโอกาสในการให้บริการกับ POPs (point-of-presence : จุดการเข้าถึงอินเทอร์เน็ต กลุ่มลูกค้าในปัจจุบันและ (POPs รายใหม่ที่จะเข้ามาในอนาคตในการเป็นวงจรเสริม)Alternated Routes) ซึ่งโดยธุรกิจปกติจะต้องมีการเช่าวงจรในการให้บริการสำรองเพื่อไม่ให้เกิดการขัดข้องของวงจรอยู่แล้ว

แผนภาพที่ 5-5: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้จาก Local Loop for International

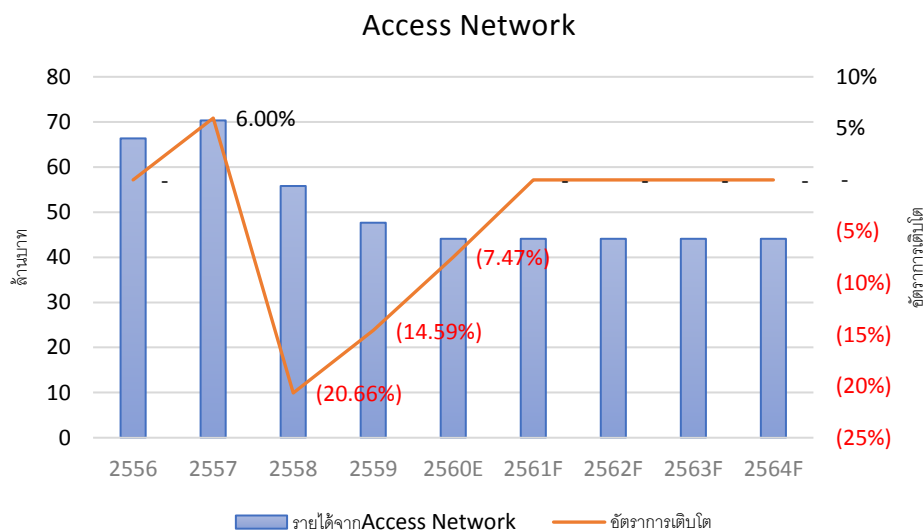


Access Network

เป็นการใช้วงจรสื่อสารความเร็วสูงเพื่อการเชื่อมต่อระหว่างสำนักงานของลูกค้ากับ Server เช่น การเชื่อมต่อศูนย์ข้อมูล (Data Centre) กับสำนักงานลูกค้า End-user หรือการเชื่อมต่อระหว่างผู้ให้บริการข้อมูลเช่น Bloomberg กับลูกค้าปลายทาง เป็นต้น SYMC จะเป็นผู้ให้บริการการเชื่อมต่อระหว่างผู้ให้บริการศูนย์ข้อมูล (Data Center Service Provider) กับลูกค้า End-user ของผู้ให้บริการศูนย์ข้อมูล ซึ่งจะให้บริการจัดเก็บข้อมูลในลักษณะของข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ รวมทั้งจัดหาโปรแกรมต่างๆ แก่ลูกค้า End-user โดยผู้ให้บริการด้านศูนย์ข้อมูลเหล่านี้จะไม่มีโครงข่ายเป็นของตนเอง จึงมีความจำเป็นที่ต้องใช้โครงข่ายวงจรสื่อสารความเร็วสูงของ SYMC เพื่อต่อเชื่อมไปถึงสำนักงานของลูกค้ากับลูกค้า End-user ของผู้ให้บริการศูนย์ข้อมูล

อย่างไรก็ตามจากการที่ในปัจจุบันมีข้อมูลเผยแพร่สาธารณะบนอินเทอร์เน็ตมากขึ้นทำให้การเข้าถึงข้อมูลสามารถทำได้ง่ายขึ้น End-User จึงเลือกที่จะใช้ข้อมูลดังกล่าวมากกว่าการฟังข้อมูลจาก ผู้ให้บริการฐานข้อมูลซึ่งเป็นลูกค้าและกลุ่มเป้าหมายของ SYMC ทาง SYMC จึงคาดการณ์ว่ารายได้จากกลุ่มลูกค้าเหล่านี้จะอยู่ที่ประมาณ 44.10 ล้านบาทในปี 2560 และกำหนดให้รายได้ในส่วนนี้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

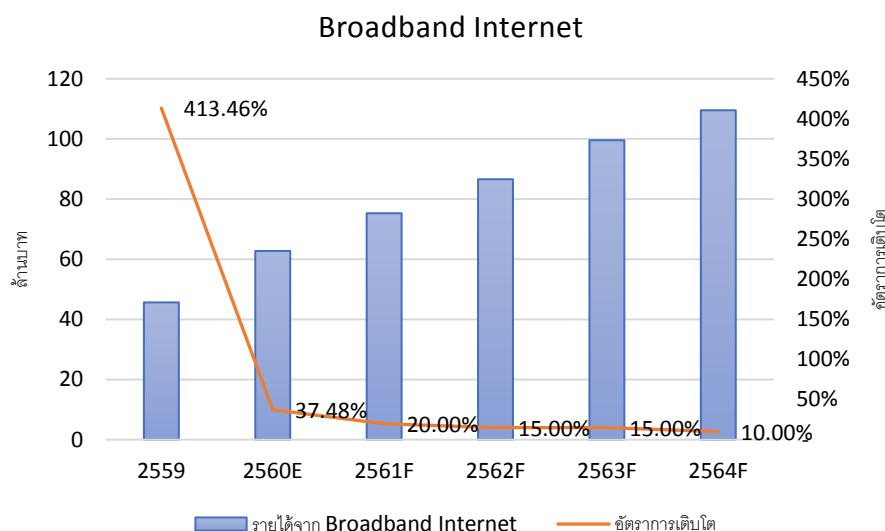
แผนภาพที่ 5-6: สมมติฐานการเติบโตในส่วนจากรายได้จาก Access Network



Broadband Internet

เป็นรายได้ที่เกิดจากความร่วมมือกับพันธมิตรธุรกิจผู้ให้บริการฟรีเมียมบรอดแบนด์ อินเทอร์เน็ตในภูมิภาคซึ่ง SYMC ได้คาดการณ์ว่าในปี 2560 SYMC จะมีรายได้ในส่วนนี้ประมาณ 62.74 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.48 จากปี 2559 เนื่องจากผู้ประกอบการเคเบิลท้องถิ่นจำนวนมากต้องการที่จะเป็นพันธมิตรกับ SYMC ในการเป็นผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในพื้นที่การให้บริการของตน ซึ่งจะทำให้มีปริมาณการใช้แบนด์วิดท์ที่สูงขึ้นจากลูกค้าที่มีอยู่ในปัจจุบัน โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นจะมาจากขยายพื้นที่การขยายของพันธมิตรธุรกิจ และมียอด Subscribers ที่เพิ่มขึ้น หลังจากนั้นกำหนดให้รายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงจากร้อยละ 20 ไปจนถึงร้อยละ 10 เนื่องจากความต้องการที่จะทดแทน ADSL / VDSL ที่ล้าสมัยแล้วให้เป็นระบบใยแก้วนำแสง FTTx ซึ่งจะดึงดูดลูกค้าตามบ้านให้มีการใช้ Broadband Internet เพิ่มขึ้นต่อไป อย่างไรก็ตาม ในอนาคตคาดว่าจะตลาดนี้จะมีการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากผู้ประกอบการรายใหญ่และผู้ประกอบการเคเบิลท้องถิ่นที่เพิ่มขึ้น

แผนภาพที่ 5-7: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของการรายได้จาก Broadband Internet



MCT Submarine Cable System

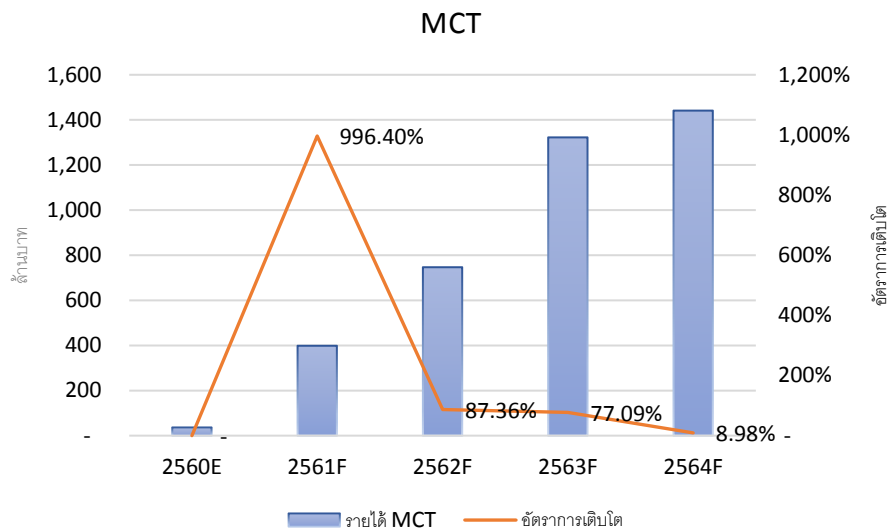
โครงการเคเบิลใต้น้ำ Malaysia-Cambodia-Thailand (MCT) เป็นโครงการที่เกิดจากความร่วมมือของ 3 ประเทศ ได้แก่ มาเลเซีย กัมพูชา และไทย โดยที่สามารถเชื่อมต่อโครงข่ายระหว่างประเทศจากระยองไปยังเมืองเซราดัง ประเทศมาเลเซีย และเมืองสีหนุวิลล์ ประเทศกัมพูชา ผ่านทางโครงข่ายภาคพื้นน้ำ ซึ่งสามารถเชื่อมต่อกับระบบโครงข่ายเคเบิลใต้น้ำระบบอื่นไปทั่วโลก การลงทุนขยายพื้นที่ให้บริการโครงข่ายทำให้ต้นทุนสูงขึ้น แต่ในระยะยาวการใช้ประโยชน์จากโครงข่ายของ SYMC เองจะควบคุมต้นทุนโดยรวมได้ดีกว่า อีกทั้งยังสามารถบริหารจัดการแบนด์วิธได้อย่างมีประสิทธิภาพคล่องตัว ทันต่อความต้องการของลูกค้า และสามารถรองรับปริมาณการสื่อสารที่เติบโตอย่างรวดเร็วในอนาคต

โครงการ MCT นี้จะมีระยะทางรวม 1,300 กิโลเมตร และสามารถรองรับการส่งข้อมูลสูงถึง 30 Tbps (เป็นสัดส่วนของ SYMC อยู่ 10 Tbps) โครงการเคเบิลใต้น้ำ MCT ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงินของทาง SYMC โดยในปี 2560 โครงการ MCT มีความพร้อมในการให้บริการแล้ว ปัจจุบันอยู่ระหว่างการให้ลูกค้าเข้ามาทดสอบการใช้งาน กลุ่มลูกค้าของ SYMC เป็นกลุ่มผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ (Mobile Operators) ผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต (ISP), ผู้ให้บริการสื่อสารข้อมูลระหว่างประเทศ (Global Carriers), ผู้ให้บริการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต (POPs), และผู้ให้บริการเว็บท่า (Web Portal) ซึ่ง SYMC คาดว่าจะเริ่มมีรายได้จากการให้บริการในโครงการเคเบิลใต้น้ำในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ซึ่งปัจจุบันมีลูกค้าที่เข้ามาเจรจาอยู่ประมาณ 4-5 ราย ทั้งนี้คาดว่าจะมีลูกค้ามาใช้บริการ 2 รายในปี 2560

โดยทางบริษัทคาดว่าจะมีปริมาณการเข้าใช้งาน MCT ในปีแรกประมาณ 5-10 วงจรและเพิ่มขึ้นไปจนถึงประมาณ 100 วงจรในปี 2564 โดยที่บริษัทอ้างอิงข้อมูลในการประมาณการการเพิ่มขึ้นของวงจรจากการสอบถามกลุ่มลูกค้าของบริษัทว่ามีการวางแผนการเพิ่มปริมาณการใช้โครงข่ายในภูมิภาคนี้หรือไม่

ทั้งนี้ จากสมมติฐานของบริษัทฯ ราคาค่าบริการ ที่นำมาคำนวณเป็นราคาตลาดเป็นข้อมูลที่ได้รับข้อมูลมาจากทั้งกลุ่มเครือข่ายในธุรกิจเดียวกันและกลุ่มผู้ใช้บริการที่มีการติดต่อกับกลุ่มผู้ให้บริการรายอื่นๆ ซึ่งการเข้าวงจรข้างต้นกำหนดให้การเข้าขั้นต่ำเป็นการเช่ารายปี ซึ่งผู้บริหารของ SYMC คาดการณ์ว่าเนื่องจากการแข่งขันที่สูงขึ้น และรายได้จาก MCT เกือบทั้งหมดจะมาจากการประมูล จึงคาดการณ์ว่าอัตราค่าเช่าในแต่ละปีลดลงประมาณร้อยละ 14-15 ต่อปี อย่างไรก็ตามอัตราค่าบริการดังกล่าวอาจจะมีการปรับปรุงตามความเหมาะสมในอนาคต

แผนภาพที่ 5-8: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้จาก MCT

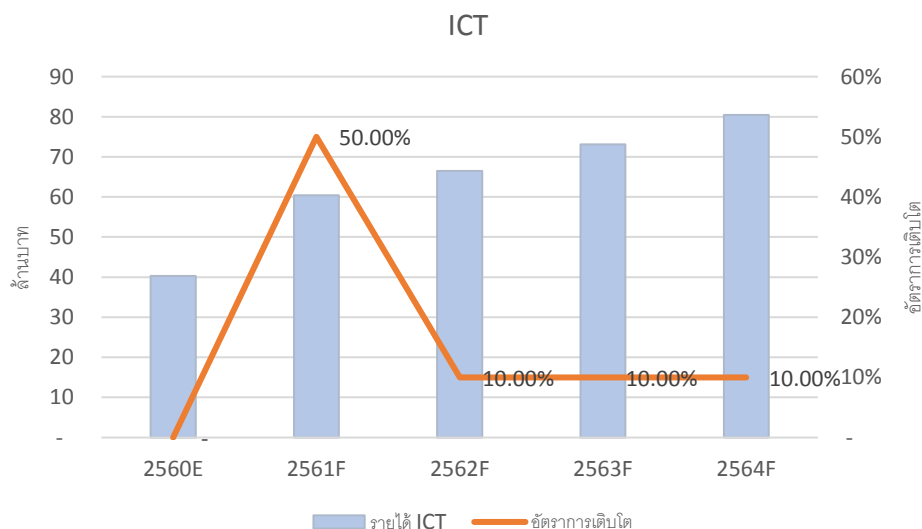


ICT (ธุรกิจใหม่)

เป็นรายได้จากการให้บริการทางด้านการบริหารระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ โครงการต่างๆที่ลูกค้าต้องการให้ SYMC ช่วยเหลือให้กับ End-user ที่เป็นบริษัททั่วไป

SYMC ได้เริ่มดำเนินธุรกิจนี้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ของปี 2560 โดยปัจจุบันมีโครงการที่อยู่ระหว่างการเจรจากันอยู่ 3 โครงการ SYMC ได้คาดการณ์ว่าในปี 2560 จะมีรายได้ในส่วนนี้ประมาณ 40.30 ล้านบาท ทั้งนี้ในปี 2560 SYMC ได้มีการเซ็นสัญญากับลูกค้ารายใหญ่ไปแล้ว ซึ่งคาดว่าจะสามารถรับรู้รายได้ส่วนใหญ่ได้ในปีนี้ และจะรับรู้ส่วนที่เหลือได้ในปี 2561 โดยที่ SYMC ประมาณการให้ในปี 2561 มีการเติบโตของรายได้ที่ร้อยละ 50 เพราะเป็นการรับรู้รายได้เต็มปี หลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 10 ต่อปี

แผนภาพที่ 5-9: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้จาก ICT



รายได้จากการบริการอื่นๆ

เนื่องจากไม่ได้เป็นรายได้หลักและมีรายได้ในส่วนนี้น้อย ทาง SYMC จึงคาดว่าจะมีรายได้จากการติดตั้ง ดูแลรักษา และอื่นๆ คงที่ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้อื่นๆ เท่ากับค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

โครงสร้างรายได้ของ SYMC สรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 5-8: โครงสร้างรายได้ของ SYMC

รายได้	2557A	2558A	2559A	2560E	2561F	2562F	2563F	2564F
Internet Access	391.46	400.24	399.45	402.29	402.29	402.29	402.29	402.29
Private Network	316.77	360.67	370.09	397.71	427.54	459.60	494.07	518.78
IPLC	265.10	248.03	287.01	322.42	354.66	390.13	419.39	450.84
Digital Broadcast	105.69	95.51	79.81	62.35	62.35	62.35	62.35	62.35
Local Loop International	80.33	93.82	105.09	106.64	117.31	129.04	141.94	149.04
Access Network	67.18	55.81	47.66	44.10	44.10	44.10	44.10	44.10
Broadband Internet Service	0.07	8.89	45.64	62.74	75.29	86.58	99.57	109.53
รายได้จากการให้บริการอื่น -Installation	16.41	13.00	10.99	10.82	10.82	10.82	10.82	10.82
รายได้จากการให้บริการอื่น -Wifi, Telco, Voice, Colo, Burst	7.37	13.54	20.87					
MCT (ธุรกิจใหม่)	-	-	-	36.35	398.57	746.75	1,322.41	1,441.17
ICT (ธุรกิจใหม่)	-	-	-	40.30	60.45	66.49	73.14	80.46
รายได้จากการให้บริการให้เช่าวงจร	1,250.38	1,289.50	1,366.61	1,505.31	1,972.96	2,417.75	3,089.68	3,288.96
รายได้จากการบริหารจัดการและให้บริการบำรุงรักษาโครงข่าย	15.44	15.90	15.44	15.60	15.60	15.60	14.04	14.04
รายได้จากการขายอุปกรณ์โครงข่าย	2.73	0.38	0.02	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04
รายได้อื่น	6.84	13.20	6.64	8.89	8.89	8.89	8.89	8.89
รวมรายได้	1,275.39	1,318.98	1,388.72	1,530.84	1,998.50	2,443.28	3,113.65	3,312.93

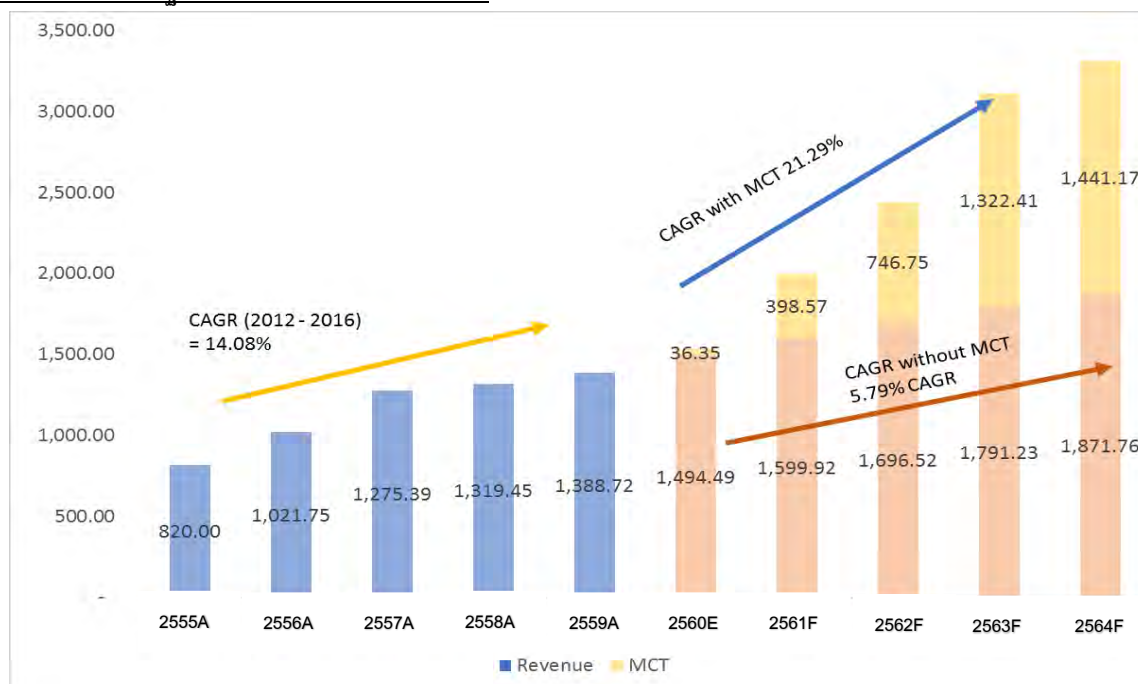
ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาอัตราการเติบโตเฉลี่ยย้อนหลังของรายได้รวมของกลุ่มเทียบบริษัทของ SYMC ได้แก่ CSL JAS ILINK และ INET โดย SYMC มีอัตราการเติบโตที่สูงกว่าอัตราเติบโตเฉลี่ยของกลุ่มเทียบบริษัท โดยสรุปได้ดังนี้:

ตารางที่ 5-9: อัตราการเติบโตเฉลี่ยของรายได้รวมของกลุ่มเทียบบริษัทของ SYMC

ล้านบาท	CSL	JAS	INET	ILINK	รายได้รวมของกลุ่ม	SYMC
2555	2,944.36	10,501.85	331.28	1,467.64	15,245.13	819.57
2556	3,050.85	11,260.21	392.96	1,996.51	16,700.53	1,021.75
2557	3,044.91	12,411.19	513.08	2,694.76	18,663.94	1,275.39
2558	2,963.84	33,427.14	640.35	3,078.99	40,110.32	1,319.45
2559	2,917.86	18,150.84	1,020.68	2,971.94	25,061.32	1,388.72
CAGR	-0.23%	14.66%	32.49%	19.29%	13.23%	14.09%

หมายเหตุ: อัตราการเติบโตเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

แผนภาพที่ 5-10: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้รวม



จะเห็นได้ว่าอัตราการเติบโตแบบทบต้น (CAGR) ในอดีตของ SYMC ในระหว่างปี 2555-2559 นั้นสูงกว่าอัตราการเติบโตของคู่แข่งโดยเฉลี่ยเล็กน้อย อย่างไรก็ตามอัตราการเติบโตแบบทบต้นที่ได้ประมาณการไว้ข้างต้น สำหรับปี 2560 – 2564 นั้นต่ำกว่าร้อยละ 21.29 ซึ่งหากไม่รวมรายได้จาก MCT นั้น บริษัทจะมีอัตราการเติบโตแบบทบต้นเท่ากับร้อยละ 5.79 ต่อปีเท่านั้น ซึ่งลดลงจากอัตราการเติบโตแบบทบต้นในอดีตที่ เนื่องมาจากอัตราการเติบโตในระหว่างปี 2558 – 2559 ของ SYMC นั้นลดต่ำลงไปอยู่ที่ประมาณร้อยละ 3.13 – 5.98 ต่อปี

2. ต้นทุนบริการและขาย

ประกอบด้วย ต้นทุนค่าเสื่อมราคา เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าเช่าโครงข่าย ค่าใช้จ่ายในการเช่าศูนย์ Service Center ค่าธรรมเนียมในการวางสาย ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตต่างๆ ต้นทุนในการบำรุงรักษา ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับกับธุรกิจ MCT และ ICT และค่าใช้จ่ายต้นทุนอื่นๆ โดยมีค่าใช้จ่ายที่สำคัญดังต่อไปนี้

- ค่าเสื่อมราคา แบ่งเป็น
 - ค่าเสื่อมราคาในส่วนของสินทรัพย์ที่มีอยู่ในปัจจุบันคำนวณจากข้อมูลตามทะเบียนทรัพย์สินของ SYMC ตามอายุการใช้งานที่เหลืออยู่
 - ส่วนค่าเสื่อมราคาสำหรับค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure) ที่ SYMC มีแผนการลงทุนในอนาคต จะคำนวณจากอายุการใช้งานที่คาดว่าจะใช้สำหรับค่าใช้จ่ายลงทุนดังกล่าว
- จากการสอบถามผู้บริหารของ SYMC พบว่ามีอัตราการเติบโตของเงินเดือนและสวัสดิการร้อยละ 5 ทั้งนี้ SYMC มีแผนที่จะเพิ่มจำนวนพนักงานประมาณ 10 -13 คนต่อปีตลอดการประมาณการหลังจากปี 2560
- ค่าเช่าโครงข่าย แบ่งเป็น
 - ค่าเช่าโครงข่ายในประเทศ อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าเช่าโครงข่ายต่อรายได้ที่เกิดขึ้นในประเทศระหว่างปี 2557 – 2559 โดยค่าเช่าดังกล่าวมีอัตราที่ลดลงต่อเนื่องเท่ากับร้อยละ 7.77 ถึง 3.33 ซึ่งเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.81 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ค่าเช่าโครงข่าย

ภายในประเทศเป็นร้อยละ 4 ของรายได้ที่เกิดขึ้นในประเทศ และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

- ค่าเช่าโครงข่ายในต่างประเทศ อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าเช่าโครงข่ายต่อรายได้ในส่วนของ IPLC ระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 38.06 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ค่าเช่าโครงข่ายในต่างประเทศเป็นร้อยละ 38 ของรายได้ในส่วนของ IPLC ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายในการเช่าศูนย์ Service Center อ้างอิงจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการเช่าศูนย์ Service Center ต่อรายได้ที่เกิดขึ้นภายในประเทศในปี 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 5.09 เนื่องจากสัดส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มที่เพิ่มสูงขึ้นมาตลอดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา
- ค่าธรรมเนียมในการวางสาย เป็นค่าใช้จ่ายในการลากสายเข้าถึงที่เป็นลูกค้า Last Mile และค่าพาดสายในครั้งแรกและค่าธรรมเนียมรายปีที่จ่ายให้กับการไฟฟ้านครหลวงและการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค อ้างอิงจากค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่เกิดขึ้นภายในประเทศในปี 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.69 เนื่องจากสัดส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มที่เพิ่มสูงขึ้นมาตลอดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา
- ค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึงและบริการเพื่อสังคม (USO) กำหนดให้เป็นร้อยละ 2.50 ของรายได้ที่เกิดขึ้นหักด้วยค่าใช้จ่ายในการเช่าโครงข่าย และหักด้วยจำนวนที่ได้รับยกเว้นจำนวน 40 ล้านบาท
- ต้นทุนในการติดตั้ง อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2 ของรายได้และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ต้นทุนในการบำรุงรักษา อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อมูลค่าสุทธิของอุปกรณ์โครงข่ายระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.88 ของมูลค่าสุทธิของอุปกรณ์โครงข่ายและกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ต้นทุนค่าธรรมเนียมใบอนุญาต คิดตามอัตราค่าธรรมเนียมใบอนุญาตรายปี ตามประกาศคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ เรื่องค่าธรรมเนียมใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมดังนี้

ตารางที่ 5-9: อัตราค่าธรรมเนียมใบอนุญาตรายปี

แบบใบอนุญาต	รายได้จากการประกอบกิจการโทรคมนาคม (ล้านบาท)	อัตราค่าธรรมเนียมใบอนุญาต (ร้อยละ)
ทุกแบบใบอนุญาต	0-100	0.25
	101-500	0.50
	501-1,000	1.00
	เกิน 1,000 ขึ้นไป	1.50

- ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ MCT จากประมาณการของ SYMC จะมีต้นทุนดังนี้
 - ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตจะคิดเป็นร้อยละ 1.50 ของรายได้ในส่วนของ MCT
 - ค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึงและบริการเพื่อสังคม (USO) คิดเป็นร้อยละ 2.50 ของรายได้ในส่วนของ MCT
 - ค่าธรรมเนียมตัวแทนคิดเป็นร้อยละ 7.50 ของรายได้ในส่วนของเส้นทางจากประเทศไทยไปจนถึงสถานีปลายทางที่ประเทศคู่สาย

- ต้นทุนในการดำเนินงานในส่วนระหว่าง Cable landing station จากประเทศไทยไปประเทศ
คูส่ายอยู่ในช่วงร้อยละ 46 – 49 ของรายได้ในส่วนนั้น
- ต้นทุนในการดำเนินงานในส่วนระหว่าง Cable landing station ในประเทศคูส่ายไปยังลูกค้าใน
ประเทศนั้นๆ คิดเป็นร้อยละ 92 – 93 ของรายได้ในส่วนนั้น
- ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ ICT จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ SYMC คาดว่าจะมีต้นทุนที่เกี่ยวข้อง
กับธุรกิจ ICT ส่วนใหญ่เป็นต้นทุนค่าอุปกรณ์โดยคิดเป็นร้อยละ 85 ของรายได้จาก ICT และกำหนดให้
คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ต้นทุนอื่นๆ อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ
1.11 ของรายได้ และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

สรุปต้นทุนบริการและขายของ SYMC

ตารางที่ 5-10: สรุปต้นทุนบริการและขายของ SYMC

หน่วย: ล้านบาท

ต้นทุนบริการและขาย	2557A	2558A	2559A	2560E	2561F	2562F	2563F	2564F
ค่าเสื่อมราคา	226.98	308.88	370.79	435.42	482.19	476.63	460.12	435.76
เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน	103.24	119.85	123.45	132.16	142.83	154.02	164.11	174.67
ค่าเช่าโครงข่ายในต่างประเทศ	106.05	93.08	105.21	122.52	134.77	148.25	159.37	171.32
ค่าเช่าโครงข่ายภายในประเทศ	76.57	34.76	35.99	44.25	46.37	48.57	50.99	52.66
ค่าใช้จ่ายในการเช่าศูนย์ Service Center	45.70	50.65	54.93	56.28	58.98	61.78	64.85	66.98
ค่าธรรมเนียมในการวางสาย	30.44	37.61	39.85	40.83	42.79	44.82	47.05	48.59
ค่าธรรมเนียม USO	39.28	42.16	44.65	34.86	46.05	57.02	73.65	42.42
ต้นทุนในการติดตั้ง	25.92	27.99	23.91	28.54	30.24	32.05	33.84	35.31
ค่าบำรุงรักษา	20.68	26.75	16.77	24.57	30.29	29.81	29.78	29.81
ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต	9.08	9.87	11.52	10.93	20.40	30.97	49.58	32.63
ค่าธรรมเนียมตัวแทนที่เกี่ยวข้องกับ MCT	-	-	-	0.97	10.84	19.91	35.07	38.43
ต้นทุนในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับ MCT	-	-	-	23.77	236.00	447.40	796.60	865.49
ต้นทุนในส่วนของ ICT	-	-	-	34.25	51.38	56.52	62.17	68.39
อื่นๆ	12.79	13.58	17.20	15.88	16.83	17.83	18.83	19.64
รวมต้นทุน	696.72	765.18	844.27	1,005.25	1,349.97	1,625.61	2,046.04	2,082.10

3. ค่าใช้จ่ายในการให้บริการ

ค่าใช้จ่ายในการให้บริการประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย ค่าคอมมิสชั่นที่จ่ายให้กับบุคคลที่สาม ค่าใช้จ่ายในการกระตุ้นยอดขาย ค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

- เงินเดือนและสวัสดิการฝ่ายขาย จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ SYMC กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5 ของค่าใช้จ่ายเงินเดือนและสวัสดิการจากปีก่อน ทั้งนี้ SYMC มีแผนที่จะเพิ่มจำนวนพนักงานประมาณ 5-7 คนต่อปีตลอดการประมาณการหลังจากปี 2560
- ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.87 และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

- ค่าคอมมิชชัน อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.78 และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายในการกระตุ้นยอดขาย อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.38 และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์ อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.23 และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.23 และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

สรุปค่าใช้จ่ายในการให้บริการของ SYMC

ตารางที่ 5-11: สรุปค่าใช้จ่ายในการให้บริการของ SYMC

ค่าใช้จ่ายในการให้บริการ	2557A	2558A	2559A	2560E	2561F	2562F	2563F	2564F
เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน	32.66	37.90	38.32	40.24	47.72	55.86	62.97	70.64
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย	10.99	14.45	8.51	12.49	13.23	14.02	14.81	15.45
ค่าคอมมิชชัน	9.31	8.34	13.00	11.16	11.82	12.53	13.23	13.80
ค่าใช้จ่ายในการกระตุ้นการขาย	3.97	5.14	5.75	5.41	5.74	6.08	6.42	6.70
ค่าประชาสัมพันธ์	2.33	3.43	3.24	3.28	3.48	3.69	3.89	4.06
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	2.93	3.05	3.13	3.33	3.53	3.74	3.95	4.12
รวมค่าใช้จ่ายในการให้บริการ	62.19	72.31	71.95	75.91	85.53	95.92	105.27	114.77

4. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการเคเบิลใต้ดิน MCT ค่าใช้จ่ายในการจ้างผู้เชี่ยวชาญ ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

- เงินเดือนและสวัสดิการฝ่ายบริหาร จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ SYMC กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5 ของค่าใช้จ่ายเงินเดือนและสวัสดิการจากปีก่อน ทั้งนี้ SYMC มีแผนที่จะเพิ่มจำนวนพนักงานประมาณ 5-8 คนต่อปีตลอดการประมาณการหลังจากปี 2560
- ค่าเสื่อมราคา แบ่งเป็น
 - ค่าเสื่อมราคาในส่วนของสินทรัพย์ที่มีอยู่ในปัจจุบันคำนวณจากข้อมูลตามทะเบียนทรัพย์สินของ SYMC ตามอายุการใช้งานที่เหลืออยู่
 - ส่วนค่าเสื่อมราคาสำหรับค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure) ที่ SYMC มีแผนการลงทุนในอนาคต จะคำนวณจากอายุการใช้งานที่คาดว่าจะใช้สำหรับค่าใช้จ่ายลงทุนดังกล่าว
- SYMC คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกี่ยวข้องกับ MCT ดังนี้
 - บริษัทคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับ MCT ดังนี้ (Moalee Operation Cost) โดยในปี 2560 คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายเริ่มต้นประมาณ 1.56 ล้านบาท
 - ค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภคประมาณ 1.24 ล้านบาทต่อปี โดยเริ่มคิดค่าใช้จ่ายในปี 2561 และให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ต่อปี
 - ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานประมาณ 3 ล้านบาทต่อปี โดยให้เริ่มคิดค่าใช้จ่ายประมาณกลางปี 2560 และให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ต่อปี

- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ประมาณ 1.30 ล้านบาทต่อปี โดยเริ่มคิดค่าใช้จ่ายในปี 2561 และให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ต่อปี
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารและดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับ MCT โดยในปี 2560 คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายเริ่มต้นประมาณ 7.18 ล้านบาท
 - ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับข้อตกลงในการบำรุงรักษาสายเคเบิลในอ่าวไทยประมาณ 13.50 ล้านบาทต่อปี โดยเริ่มคิดค่าใช้จ่ายในปี 2561 และให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ต่อปี
 - ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบริหารโครงข่ายประมาณ 5.51 ล้านบาทต่อปี โดยเริ่มคิดค่าใช้จ่ายในปี 2561 และให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ต่อปี
 - ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ประมาณ 3.50 ล้านบาทต่อปี โดยเริ่มคิดค่าใช้จ่ายในปี 2561 และให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ต่อปี
- ค่าใช้จ่ายในการจ้างผู้เชี่ยวชาญ สำหรับปี 2560 SYMC คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 7.32 ล้านบาท เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการจ้างผู้เชี่ยวชาญด้านระบบเทคโนโลยีสารสนเทศจากภายนอกประมาณ 7 ล้านบาทและค่าจ้างที่ปรึกษาทางด้านกฎหมาย ประมาณ 3 ล้านบาท หลังจากนั้นกำหนดให้เมื่ออัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการจ้างผู้เชี่ยวชาญเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในปี 2559 ร้อยละ 2.2 โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อและกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อค่าเฉลี่ยของเงินลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.36 และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ กำหนดให้เท่ากับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในปี 2559 และปรับเพิ่มด้วยอัตราร้อยละ 2.2 โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อและกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

สรุปค่าใช้จ่ายในการบริหารของ SYMC

ตารางที่ 5-12: สรุปค่าใช้จ่ายในการบริหารของ SYMC

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2557A	2558A	2559A	2560E	2561F	2562F	2563F	2564F
เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน	82.19	82.92	79.06	83.02	94.75	107.44	118.04	129.42
ค่าเสื่อมราคา	44.55	51.66	52.92	74.82	80.73	76.39	68.64	68.59
ค่าใช้จ่ายในการจ้างผู้เชี่ยวชาญ	9.85	10.59	11.43	15.12	11.68	11.94	12.20	12.47
ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา	4.85	6.79	10.18	8.95	9.70	10.50	11.34	12.21
ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกี่ยวข้องกับ MCT	-	-	-	10.23	28.89	29.75	30.65	31.57
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	95.34	99.18	106.08	107.81	110.18	112.61	115.08	117.62
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	236.78	251.13	259.67	299.95	335.93	348.63	355.95	371.88

5. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

อัตราภาษีร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิก่อนภาษีตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้รับอนุมัติการส่งเสริมการลงทุนและสิทธิพิเศษทางด้านภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โดยได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมในวงเงินไม่เกิน 988,578,798.94 บาท โดยมีกำหนดระยะเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณสิทธิ

ประโยชน์ที่จะได้รับจากการได้รับการส่งเสริมโดยกำหนดให้ทำไรก่อนภาษีหลังจากปี 2564 มีอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับ อัตราเงินเฟ้อ และคิดลดมูลค่ากระแสเงินสดกลับมาเป็นปัจจุบัน

6. สิทธิประโยชน์

6.1. เงินทุนหมุนเวียน

- ระยะเวลาเก็บหนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยจากปี 2557 – 2559 และกำหนดให้คงที่ตลอดการประมาณการ เท่ากับประมาณ 58 วัน
- ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยจากปี 2557 – 2559 และกำหนดให้คงที่ตลอดการประมาณการ เท่ากับประมาณ 7 วัน
- ระยะเวลาชำระหนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยจากปี 2557 – 2559 และกำหนดให้คงที่ตลอดการประมาณการ เท่ากับประมาณ 153 วัน

6.2. ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (Capital Expenditure)

SYMC ได้ประมาณค่าใช้จ่ายในการลงทุนในการซื้ออุปกรณ์โครงข่ายใหม่ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์ และโครงการเคเบิลใต้น้ำ MCT โดยสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 5-13: สรุปค่าใช้จ่ายในการลงทุน

หน่วย: ล้านบาท(

ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	2560E	2561F	2562F	2563F	2564F
อุปกรณ์โครงข่ายใหม่	361.45	350.81	371.79	392.56	409.52
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	43.24	41.33	43.80	46.25	48.25
คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์	14.41	13.78	14.60	15.42	16.08
โครงการเคเบิลใต้น้ำ MCT	207.42	49.73	93.50	90.42	27.39
รวม ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	626.52	455.65	523.69	544.64	501.25

7. หนี้สิน

7.1. เงินกู้ยืมระยะสั้น

ตามงบการเงินงวด 3 เดือน ปี 2560 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 SYMC มีการกู้เงินจากสถาบันการเงิน ประมาณ 65 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยระหว่าง 2.67 - 2.85 ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมที่ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน เงินกู้ยืมดังกล่าวมีกำหนดเวลาชำระคืนภายในเดือนกรกฎาคมและกันยายน 2560 (31 ธันวาคม 2559: มีกำหนดชำระคืนในเดือน มกราคม กุมภาพันธ์ มีนาคม 2560 และเมษายนพฤษภาคม)

ทั้งนี้กำหนดให้ SYMC มีเงินสดขั้นต่ำเท่ากับร้อยละ 8 ของผลรวมของต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการให้บริการและค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมด หักด้วยค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย ซึ่งอ้างอิงจากสัดส่วนเงินสดคงเหลือต่อผลรวมของค่าใช้จ่ายข้างต้นระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 7.76 ทั้งนี้หากกระแสเงินสดที่ใช้ในกิจการตามประมาณการไม่เพียงพอ จะกำหนดให้ SYMC จะต้องกู้ยืมเงินมาใช้ในกิจการด้วยอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.75 ต่อปี (จากข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ระบุว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ ร้อยละ 2.67 – 2.85 ต่อปี)

7.2. เงินกู้ยืมระยะยาว

จากงบการเงินสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2560 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 SYMC มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน 3 แห่งรวมประมาณ 1,657.34 ล้านบาท โดย SYMC ได้มีแผนในการกู้เพิ่มและทยอยชำระคืนในอนาคตดังนี้

ตารางที่ 5-14: เงินกู้ยืมระยะยาว

(หน่วย : ล้านบาท)

วงเงิน	อัตราดอกเบี้ย	หนี้คงค้าง Q2 2560	มีแผนกู้เพิ่ม	จ่ายชำระหนี้				
				2560E	2561F	2562F	2563F	2564F
ธนาคารที่ 1 วงเงินที่ 1	ร้อยละ 5.82	112.50	-	37.50	75.00	-	-	-
ธนาคารที่ 1 วงเงินที่ 2	ร้อยละ 3.95 สำหรับปีที่ 1-2 และ MLR ลบอัตราคงที่ สำหรับปีที่ 3-7	425.00	-	32.50	130.00	130.00	130.00	2.50
ธนาคารที่ 2	ร้อยละ 4.5 สำหรับปีที่ 1-2 และ MLR ลบอัตราคงที่ สำหรับปีที่ 3-10	644.84	65.16	-	66.56	88.75	88.75	88.75
ธนาคารที่ 3	THBFIX บวกอัตราคงที่	475.00	-	35.00	84.00	96.00	120.00	120.00
	รวม	1,657.34	65.61	142.50	355.56	314.75	338.75	211.25

7.3. หุ้นกู้

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 26 เมษายน 2559 ได้อนุมัติหุ้นกู้ประเภทไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิวงเงินหมุนเวียนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.25 ต่อปี อายุ 3 ปีสิ้นสุดวันที่ 20 มิถุนายน 2562 โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 SYMC ได้มีการออกหุ้นกู้ไปแล้วจำนวน 660 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ SYMC ไม่ออกหุ้นกู้เพิ่มเติม และให้มีการออกหุ้นกู้ใหม่ หรือกู้เงินจากแหล่งอื่นเพื่อทดแทนหุ้นกู้เดิมเมื่อครบกำหนดคืนเงินต้น

7.4. สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน คิดเฉลี่ยเป็นร้อยละ 7.98 ของค่าใช้จ่ายเงินเดือนและสวัสดิการพนักงานเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีสำหรับช่วงปี 2557 – 2559 ดังนั้นจึงกำหนดให้ในช่วงระยะเวลาที่ประมาณการ SYMC จะมีสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเท่ากับค่าเฉลี่ยดังกล่าวตลอดระยะเวลาประมาณการ

8. การประเมินมูลค่า

8.1. อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)

ในประมาณการทางการเงินกำหนดให้มีอัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการที่ร้อยละ 2.20 ต่อปีตามอัตราเงินเฟ้อ

8.2. อัตราส่วนลด (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ได้มาจากการคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างทุนของ SYMC ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณค่า WACC จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (Kd) และต้นทุนของทุน (Ke) ของ SYMC ซึ่งมีรายละเอียดการประมาณการอัตราส่วนลด ดังนี้

$$WACC = Ke * E / (D + E) + Kd * (1 - T) * D / (D + E)$$

Ke = ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (Re)

Kd = ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ SYMC

T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

$$\begin{aligned} E &= \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม} \\ D &= \text{หนี้สินที่มีดอกเบี้ย} \end{aligned}$$

ต้นทุนของทุน (Ke) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (Re) คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

$$K_e \text{ (หรือ } R_e) = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.25 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 26 กันยายน 2560)

Beta (β) = ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนระหว่างผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์กับผลตอบแทนของบริษัทคู่เทียบ เนื่องจาก SYMC มีปริมาณการซื้อขายของหุ้นที่ค่อนข้างต่ำ โดยคำนวณจากราคาปิดย้อนหลัง 2 ปี นับจากวันที่ 26 กันยายน 2560 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.89 (ข้อมูลจาก Bloomberg)

Market Risk (Rm) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่กรกฎาคม 2551 – เดือน สิงหาคม 2560 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 12.61 ต่อปี

Kd = ต้นทุนของหนี้ อ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนทางการเงินของ SYMC โดยนับ 1 ปีย้อนหลังจากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ต่อเงินกู้จากสถาบันการเงินและหุ้นกู้เฉลี่ยระหว่างไตรมาสที่ 2 ปี 2559 และไตรมาสที่ 2 ปี 2560 เท่ากับร้อยละ 4.49

รายละเอียดของตัวแปร และค่าสมมติฐานในการคำนวณ สามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 5-15: รายละเอียดของตัวแปร และค่าสมมติฐานในการคำนวณ

สมมติฐาน	จำนวน
อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยงของพันธบัตรรัฐบาล (Rf)	ร้อยละ 2.25
อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Rm)	ร้อยละ 12.61
ค่าชี้วัดความเสี่ยงตามตลาดของคู่เทียบ (Beta)	1.32
ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Ke)	ร้อยละ 15.94
ต้นทุนของหนี้สิน (Kd)	ร้อยละ 4.49
สัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมตามเป้าหมาย (Wd)	ร้อยละ 37.50
สัดส่วนส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมตามเป้าหมาย (We)	ร้อยละ 62.50
WACC	ร้อยละ 11.31

จากสมมติฐานข้างต้น จะได้ผลการคำนวณต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ได้เท่ากับร้อยละ 11.31 ซึ่งจะนำไปใช้เป็นอัตราคิดลดในการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตของ SYMC

ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปกระแสเงินสดอิสระของกิจการ (Free Cash Flow to Firm : FCFF) ได้ดังนี้

ตารางที่ 5-16: สรุปกระแสเงินสดอิสระของกิจการ

(ล้านบาท : หน่วย)	H2/2560E	2561F	2562F	2563F	2564F
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)	50.76	227.07	373.11	606.39	744.18

(ล้านบาท :หน่วย)	H2/2560E	2561F	2562F	2563F	2564F
ภาษี ร้อยละ 20)	(10.15)	(45.41)	(74.62)	(121.28)	(148.84)
รายการที่ไม่ใช่เงินสด	279.05	565.35	555.63	531.04	506.77
เงินลงทุน	(285.14)	(455.65)	(523.69)	(544.64)	(501.25)
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	161.89	16.05	(3.78)	33.86	(19.66)
กระแสเงินสดสุทธิ	196.42	307.41	326.65	505.37	581.21
กระแสเงินสดหลังช่วงประมาณการ					6,679.87
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	186.17	261.77	249.90	347.35	4,483.55

ตารางที่ 5-17: สรุปมูลค่าปัจจุบันของกิจการ

รายละเอียด	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)	5,528.74
บวก เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ :30 มิถุนายน 2560	56.42
หัก ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยงวดล่าสุด ณ วันที่ :30 มิถุนายน 2560	(2,377.63)
บวกผลประโยชน์ที่รับจากการส่งเสริมการลงทุน : ²	123.15
กระแสเงินสดอิสระส่วนของผู้ถือหุ้น (FCFE)	3,330.69
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว (หุ้น)	325,393,681
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (บาทต่อหุ้น)	10.24

หมายเหตุ :¹ มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value) คำนวณจากกระแสเงินสดของกิจการในปี 2564 ซึ่งเป็นปีสุดท้ายของช่วงระยะเวลาประมาณการ (FCFF2564) จากสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้ (

$$\text{Terminal Value} = \text{FCFF2564} \times (1+g) / (\text{WACC}-g)$$

โดย g คือ อัตราการเติบโตระยะยาวของ SYMC หลังจากปี 2564 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานให้อยู่ที่ร้อยละ 2.20 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย

WACC คือ ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

² บริษัทฯ ได้รับอนุมัติการส่งเสริมการลงทุนและสิทธิพิเศษทางด้านภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โดยได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนไม่เกิน 988,578,798.94 บาท โดยมีกำหนดระยะเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณสิทธิประโยชน์ที่จะได้รับการส่งเสริมโดยกำหนดให้กำไรก่อนภาษีหลังจากปี 2564 มีอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ และคิดลดมูลค่ากระแสเงินสดกลับมาเป็นปัจจุบัน

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าหุ้น โดยเปลี่ยนแปลงสมมติฐานหลักที่สำคัญ ได้แก่ ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) และอัตราเติบโตของกระแสเงินสดหลังช่วงประมาณการ (Terminal growth rate)

ตารางที่ 5-18: การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าหุ้น SYMC

(ล้านบาท)	ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC)				
	กรณีฐาน - 0.5%	กรณีฐาน - 0.25%	กรณีฐาน	กรณีฐาน + 0.25%	กรณีฐาน + 0.5%
มูลค่าหุ้นของ SYMC	11.90	10.76	10.24	9.75	8.83

(ล้านบาท)	อัตราเติบโตของกระแสเงินสดหลังช่วงประมาณการ (Terminal growth rate)				
	กรณีฐาน - 1.0%	กรณีฐาน - 0.5%	กรณีฐาน	กรณีฐาน + 0.5%	กรณีฐาน + 1.0%
มูลค่าหุ้นของ SYMC	8.87	9.52	10.24	11.04	11.94

ผลจากการวิเคราะห์ความไว โดยการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนลด จะได้มูลค่าของ SYMC อยู่ระหว่าง 8.83 – 11.94 บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อที่ 12.20 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 72.41 – 97.88 ของราคาเสนอซื้อ โดยราคาที่ประเมินได้จะต่ำกว่าราคาเสนอซื้ออยู่เท่ากับ 3.37 – 0.26 บาท

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้จัดทำโดยอ้างอิงจากสมมติฐานที่ได้รับจาก SYMC ภายใต้สภาวะ เศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่างๆ ของ SYMC หรือสภาวะ

เศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป การดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของ SYMC เปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการและตัวแปรที่กำหนดไว้ อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญและอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของ SYMC ที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน

เพิ่มเติมเป็น

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ จะพิจารณาถึงผลการดำเนินงานของ SYMC ในอนาคต โดยคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ (Free Cash Flow: FCF) ด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสมซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลด และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของ SYMC ในระยะเวลา 5 ปีข้างหน้า (ปี 2560 - 2564) เนื่องจากเป็นระยะเวลาที่ครอบคลุมการดำเนินธุรกิจใหม่ในระยะเวลาที่เหมาะสม ซึ่งธุรกิจโทรคมนาคมเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง ดังนั้นการประมาณการในระยะยาวอาจส่งผลให้สมมติฐานเกิดความคลาดเคลื่อนได้) กลับมาเป็นมูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของ SYMC จะยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน

ประมาณการทางการเงินและสมมติฐานในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้จัดทำขึ้นโดยได้ประมาณการกระแสเงินสดจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของ SYMC ในอนาคต ซึ่งสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์ดังกล่าวอ้างอิงจากข้อมูลหรืออัตราส่วนทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงในอดีต และหรือจากงบประมาณหรือแผนงานของ SYMC รวมทั้งข้อมูลของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ สมมติฐานในการจัดทำประมาณการนี้อยู่ภายใต้สถานการณ์ทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมและข้อมูลที่ได้รับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ ขณะที่ทำการศึกษาเท่านั้น ซึ่งหากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญและมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ SYMC รวมทั้งสถานการณ์ของ SYMC มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนดขึ้น ราคาหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามปัจจัยที่เข้ามากระทบได้

สมมติฐานที่สำคัญของประมาณการทางการเงินของ SYMC สรุปได้ดังนี้

1. สมมติฐานด้านรายได้

SYMC มีรายได้หลักจากลูกค้า 2 กลุ่มหลัก โดยเป็นการให้บริการให้เช่าวงจรแก่กลุ่มลูกค้าที่เป็นผู้ให้บริการโทรคมนาคม และ กลุ่มลูกค้าองค์กรที่เป็น End-user ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงสมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้ตามประมาณการของผู้บริหารของ SYMC โดยสามารถแบ่งรายได้ออกเป็นประเภทต่างๆ ได้ดังนี้

Internet Access

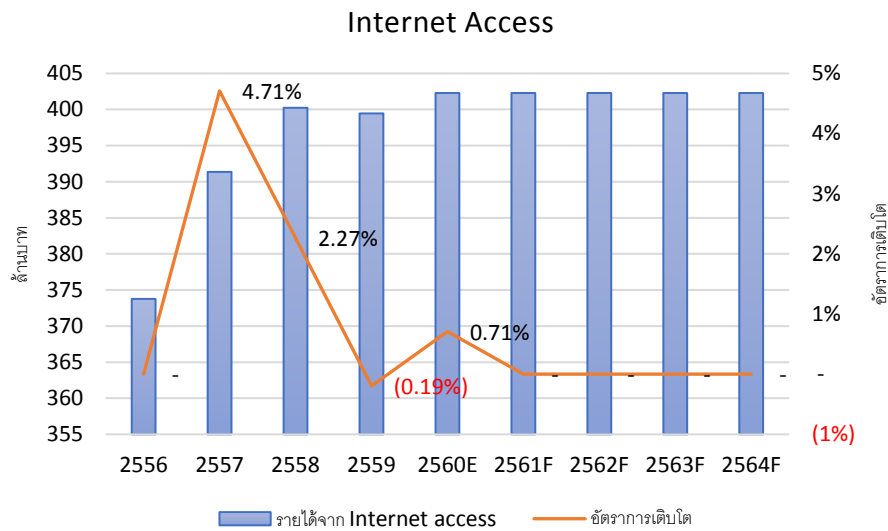
เป็นการใช้วงจรสื่อสารความเร็วสูงเพื่อการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต โดยลูกค้าของ SYMC ในกลุ่มนี้จะเป็น ผู้ให้บริการด้านอินเทอร์เน็ต (Internet Service Provider: ISP) ซึ่งให้บริการอินเทอร์เน็ตแก่ลูกค้า End-user ด้วยการเช่าใช้โครงข่ายวงจรสื่อสารความเร็วสูงของ SYMC โดยไม่ต้องลงทุนโครงข่ายเอง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงสมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้จาก Internet Access ตามประมาณการของผู้บริหารของ SYMC โดยที่ผู้บริหารของ SYMC ประมาณการให้ในปี 2560 มีรายได้ในส่วนนี้ประมาณ 402.29 ล้านบาท หรือเติบโตจากปี 2559 เท่ากับประมาณร้อยละ 0.71 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าน่าจะเป็นไปได้เนื่องจากรายได้ Internet Access ในครึ่งปีแรกของปี 2560 จะอยู่ที่ 199.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 49.46 ของรายได้ที่บริษัทได้ประมาณการไว้ ซึ่งบริษัทมีการทำสัญญากับลูกค้าเป็นรายปี หลังจากนั้นกำหนดให้รายได้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้เนื่องจากทาง SYMC มีแผนการที่จะรักษาฐานรายได้โดยการเสนอแบนด์วิดท์ให้ลูกค้าเพิ่มขึ้น หากลูกค้ามากขึ้น และร่วมมือกับทางลูกค้าที่เป็นผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต (ISP) ในการทำกลยุทธ์ทางการตลาดร่วมกัน เพื่อดึงดูดและรักษาฐานกลุ่มลูกค้า End-User อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าจะมีปริมาณความต้องการใช้

แบนด์วิดท์ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ก็มีการแข่งขันด้านราคาอย่างรุนแรงเช่นกัน ทำให้ราคาขายต่อแบนด์วิดท์ลดลงจากปีก่อนหน้าอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ จากการศึกษาข้อมูลจาก drpeering.net ที่ได้กล่าวในหัวข้อ 4.3 ภาพรวมภาวะอุตสาหกรรมของ SYMC พบว่าความต้องการใช้แบนด์วิดท์ของประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งเป็นประเทศที่มีจำนวนผู้ใช้อินเทอร์เน็ตมากที่สุดในโลก โดยถึงแม้ว่าจะมีปริมาณที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่การแข่งขันด้านราคาก็มีความรุนแรงมากเช่นเดียวกัน ทำให้ราคาขายต่อแบนด์วิดท์ลดลงจากปีก่อนหน้าอย่างต่อเนื่อง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวเหมาะสม

แผนภาพที่ 5-1: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของการรายได้จาก Internet Access



Private Network

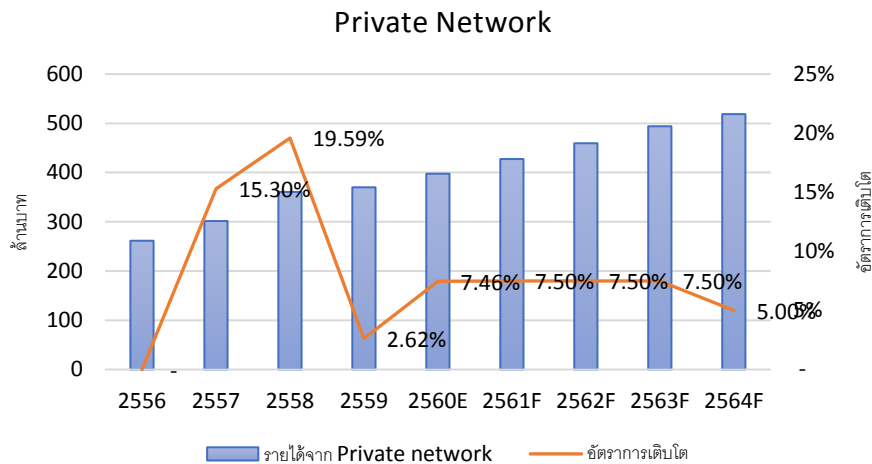
เป็นการใช้วงจรสื่อสารความเร็วสูงเพื่อการเชื่อมต่อสื่อสารในโครงข่ายส่วนบุคคล โดยลูกค้าของ SYMC ในกลุ่มนี้มีทั้งผู้ให้บริการโทรคมนาคมที่เช่าใช้วงจรสื่อสารของ SYMC เพื่อเป็นโครงข่ายหลัก หรือเพื่อให้บริการแก่ End-user อีกทอดหนึ่งและ กลุ่มลูกค้าองค์กรที่เป็น End-user ที่ต้องการการรับ - ส่งข้อมูลปริมาณมากระหว่างสำนักงานใหญ่กับสำนักงานสาขา เช่น ธนาคารพาณิชย์ บริษัทค้าปลีกโมเดิร์นเทรด หน่วยงานรัฐวิสาหกิจ ที่มีสาขาจำนวนมาก

SYMC ได้ประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้จาก Private Network ในปี 2560 เท่ากับร้อยละ 7.46 หรือประมาณการรายได้ประมาณ 397.71 ล้านบาท ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าน่าจะเป็นไปได้เนื่องจากรายได้ Private Network ในครึ่งปีแรกของปี 2560 จะอยู่ที่ 195.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 49.11 ของรายได้ที่บริษัทได้ประมาณการไว้ ซึ่งบริษัทมีการทำสัญญากับลูกค้าเป็นรายปี หลังจากนั้นกำหนดให้อัตราการเติบโตประมาณร้อยละ 5.00 – 7.50 ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากฐานลูกค้าที่อยู่ระหว่างการติดต่อโดยเฉพาะลูกค้าในกลุ่มธุรกิจร้านค้าปลีกและธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ธุรกิจประกัน และธุรกิจเช่าซื้อ ซึ่งจะสามารถเติบโตได้จากปริมาณสาขาที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ และจากแผนการพัฒนาดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมระยะเวลา 3 ปีของภาครัฐที่จะมีผลกระทบเชิงบวกจากหลายๆ ส่วนของนโยบาย ยกตัวอย่างเช่น โครงการ EEC ที่จะก่อให้เกิดการลงทุนเพิ่มขึ้นกับภาคอุตสาหกรรม ทั้งการลงทุนจากผู้ประกอบการใน และต่างประเทศ ซึ่งส่วนมากจะมีการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตกับสำนักงานใหญ่ ทั้งนี้จะทำความต้องการใช้บริการ private network และ internet service สูงขึ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวที่มีอัตราการเติบโตที่เหมาะสม

หลังจากนั้นนอกจากนี้ทาง SYMC มีแผนการขยายการให้บริการไปสู่อุตสาหกรรมอื่นๆอีกเช่น ธุรกิจโลจิสติกส์ และธุรกิจศูนย์กระจายสินค้า อย่างไรก็ตามอัตราการเติบโตของรายได้ในอนาคตจะค่อยๆลดลงเนื่องจากธุรกิจโลจิสติกส์ และธุรกิจศูนย์กระจายสินค้ามีจุดคิดรายได้ที่น้อยกว่าลูกค้าประเภทสถาบันการเงิน หรือร้านค้าปลีกที่มีปริมาณสาขา

จำนวนมาก ซึ่งลูกค้ามักจะกระจายการเช่าวงจรจากผู้ให้บริการมากกว่า 1 ราย เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงด้านเสถียรภาพ

แผนภาพที่ 5-2: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้จาก Private Network



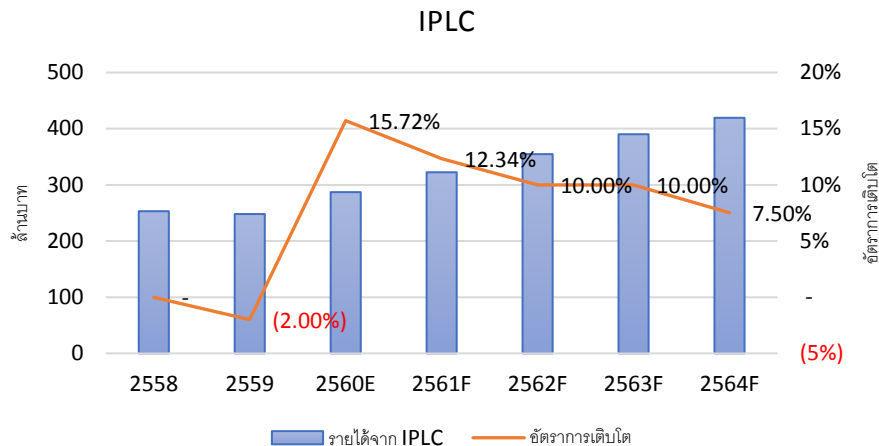
International Private Leased Circuit (IPLC)

เป็นการใช้วงจรสื่อสารความเร็วสูงเพื่อการเชื่อมต่อสื่อสารระหว่างประเทศ สำหรับลูกค้าองค์กรทั่วไป อาทิ ธนาคาร โรงงานอุตสาหกรรม บริษัทข้ามชาติ ที่มีความต้องการต่อเชื่อมระบบข้อมูลระหว่างสำนักงานในประเทศไทยและสำนักงานที่ตั้งอยู่ในต่างประเทศ หรือผู้ให้บริการโทรคมนาคมอื่น เช่น ผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคมระหว่างประเทศ (International Carrier) ผู้ให้บริการโทรคมนาคมในประเทศ (Local Telecom Operator) ที่เช่าใช้วงจรสื่อสารของบริษัทเป็นโครงข่ายหลัก (Backbone) ต่อเชื่อมไปยังสถานีของผู้ให้บริการวงจรสื่อสารระหว่างประเทศในประเทศต่างๆ

อัตราการเติบโตของรายได้จาก IPLC ในไตรมาส 4 ปี 2559 ที่เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก (จากฐานลูกค้าใหม่และโครงการใหม่) เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 – 3 ของปี 2559 อีกทั้ง SYMC ยังเล็งเห็นโอกาสในประเทศเมียนมาร์และกัมพูชาที่มีอัตราการเติบโตระดับสูง นอกจากนั้นบริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างการยื่นข้อเสนอให้กับ Regional Carrier ซึ่งยังอยู่ในระหว่างการพิจารณาผู้บริหารของ SYMC จึงมีคาดการณ์ว่าในปี 2560 SYMC จะมีรายได้ประมาณ 322.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ร้อยละ 12.34 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าจะเป็นไปได้เนื่องจากรายได้ IPLC ในครึ่งปีแรกของปี 1 จะอยู่ที่ 168.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 52.32 ของรายได้ที่บริษัทได้ประมาณการไว้ หลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโตในช่วงร้อยละ 7.5-10.00 เนื่องจากบริษัทอยู่ระหว่างการยื่นข้อเสนอให้กับ Regional Carrier ซึ่งยังอยู่ในระหว่างการพิจารณาซึ่งคาดว่าจะมีรายได้ในส่วนนี้หลังจากปี 2560 เป็นต้นไป ทั้งนี้การเติบโตของความต้องการใช้งานการเชื่อมต่อระหว่างประเทศ อีกทั้งคาดการณ์ถึงปริมาณการใช้งาน Mobile Data โดยเฉพาะการเชื่อมต่อระหว่างประเทศในกลุ่ม CLMV (กัมพูชา ลาว เมียนมาร์และเวียดนาม) ที่มีอัตราการขยายตัวเชิงเศรษฐกิจที่สูง และผู้ได้รับใบอนุญาตให้บริการประกอบกิจการ ISP ในประเทศพม่าเพิ่มขึ้น นอกจากนั้นและจากการที่ธุรกิจปกติจะต้องมีการเช่าวงจรในการให้บริการสำรองเพื่อไม่ให้เกิดการขัดข้องของวงจรอยู่แล้ว จึงทำให้อัตราการเติบโตที่ประมาณการไว้มีความเป็นไปได้

ทั้งนี้ ข้อมูลจากการคาดการณ์ของ CISCO 'Asia Pacific – 2020 Forecast Hightlights' พบว่าปริมาณการใช้งานอินเทอร์เน็ตของภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกในช่วงปี 2558 – 2563 จะมีอัตราการเติบโตแบบทบต้นทบดอก (CAGR) อยู่ที่ร้อยละ 22 ซึ่งแสดงถึงการมีอุปสงค์รองรับการใช้งาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวเหมาะสม

แผนภาพที่ 5-3: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้จาก IPLC

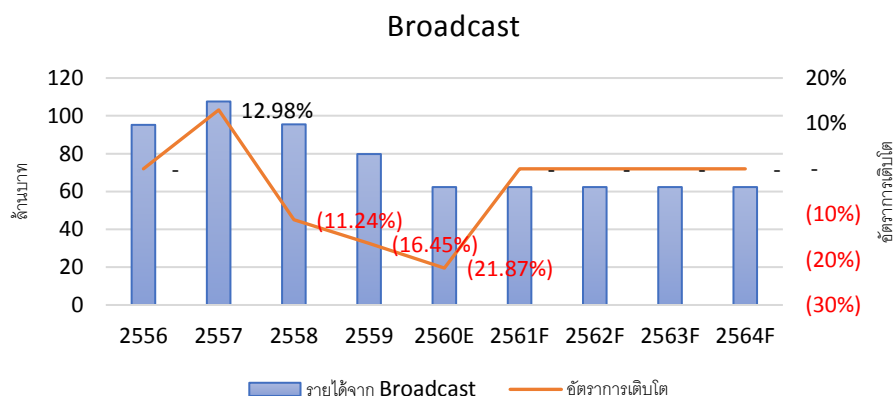


Digital Broadcast

ลูกค้ากลุ่มนี้เป็นผู้ผลิตรายการโทรทัศน์ ผู้ให้บริการโทรทัศน์ระบบเคเบิล หรือระบบ IPTV ที่เช่าใช้วงจรสื่อสารความเร็วสูงของ SYMC เพื่อการแพร่ภาพกระจายเสียงรายการโทรทัศน์ โดยเช่าใช้วงจรสื่อสารของ SYMC เพื่อการเชื่อมต่อจากห้องผลิตรายการไปยังสถานีดาวเทียมไทยคม หรือสถานีโทรทัศน์ระบบดิจิทัล หรือระหว่างสถานีกระจายสัญญาณ

SYMC ประเมินการว่าในปี 2560 จะมีรายได้ในส่วนนี้ประมาณ 62.35 ล้านบาท หรือมีอัตราการเติบโตของรายได้ในส่วนนี้ติดลบร้อยละ 21.88 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าน่าจะเป็นไปได้เนื่องจากรายได้ Digital Broadcast ในครึ่งปีแรกของปี 2560 จะอยู่ที่ 31.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 50.68 ของรายได้ที่บริษัทได้ประมาณการไว้ ทั้งนี้เนื่องจากอุตสาหกรรมทีวีดิจิทัลมีความกดดันด้านต้นทุนสูง มีการปิดตัวลงของบริษัทที่ทำธุรกิจด้านทีวีดาวเทียมอย่างต่อเนื่อง และได้รับผลกระทบจากกลุ่ม OTT (Over-the-Top)* และ Online Media ส่งผลให้ผู้ประกอบการในตลาดบางรายปรับเปลี่ยนกลยุทธ์หรือยุติการให้บริการไปบ้างแล้ว ผู้บริหารของ SYMC จึงคาดการณ์ว่ารายได้ในส่วนนี้จะคงที่ไปตลอดระยะเวลาประมาณการ จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารลูกค้าปัจจุบันที่ยังคงใช้บริการของ SYMC ยังมีฐานะทางการเงินและมีสถานะการแข่งขันทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง และมีแนวโน้มที่จะใช้บริการเช่าโครงข่ายของ SYMC ต่อไป นอกจากนี้ SYMC ยังมีแผนขยายการให้บริการไปยังระบบ OTT มากขึ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวเหมาะสม

แผนภาพที่ 5-4: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้จาก Digital Broadcast



หมายเหตุ: Over-the-Top (OTT) หรือบริการสื่อสารและแพร่ภาพและเสียงผ่านอินเทอร์เน็ต โดยที่ผู้ให้บริการไม่ต้องลงทุนโครงข่ายสัญญาณเองถือเป็นธุรกิจรูปแบบใหม่ที่เริ่มเข้ามามีบทบาทสำคัญในยุคปัจจุบัน เมื่อผู้บริโภคมีความต้องการใช้เทคโนโลยีมากขึ้น ประกอบกับผู้ให้บริการต้องการสร้างความแตกต่างจากคู่แข่งรายอื่น ทำให้มีบริการรูปแบบใหม่ที่เรียกว่า Over-the-Top (OTT) เกิดขึ้น โดย OTT คือบริการสื่อสารและแพร่ภาพเนื้อหาผ่านแอปพลิเคชันบนอินเทอร์เน็ต โดยที่ผู้บริโภคไม่จำเป็นต้องติดตั้งอุปกรณ์เพิ่มเติม และผู้ให้บริการไม่

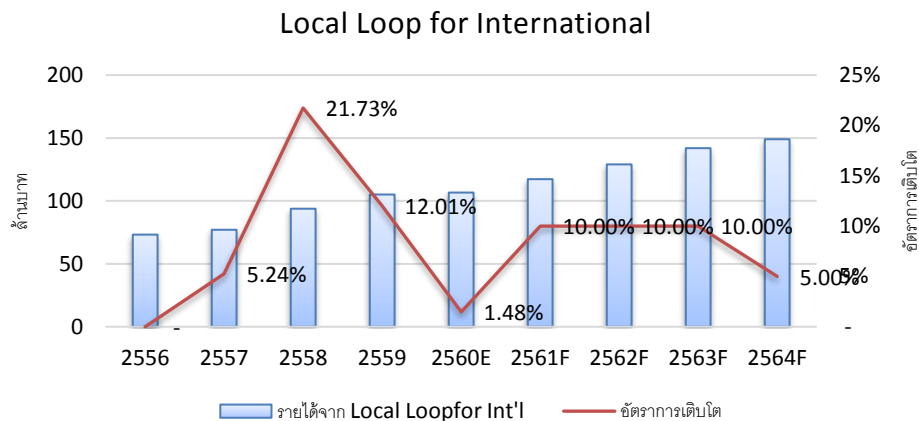
ต้องลงทุนโครงสร้างเอง ยกตัวอย่างเช่น Netflix และ Hulu ซึ่งเป็นบริการแพร่ภาพภาพยนตร์และรายการทีวีผ่านอินเทอร์เน็ต โดยผู้ชมไม่ต้องติดตั้งเสาอากาศ หรือจานดาวเทียมเพิ่มเติม และผู้ประกอบการไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายในการส่งสัญญาณโทรทัศน์เหมือนผู้ประกอบการทีวีแบบดั้งเดิม (traditional TV)

Local Loop for International

เป็นการให้บริการโครงข่ายวงจรรีเลย์ความเร็วสูงภายในประเทศแก่ผู้ประกอบการ IPLC เพื่อเชื่อมต่อบริการ IPLC ไปถึงสำนักงานของลูกค้า End-user ที่ตั้งอยู่ในต่างประเทศ

SYMC ได้คาดการณ์ว่ารายได้จาก Local Loop for International ในปี 2560 จะมีรายได้ประมาณ 106.64 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 1.47 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าจะเป็นไปได้เนื่องจากรายได้ Local Loop for International ในครึ่งปีแรกของปี 2560 จะอยู่ที่ 53.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 50.49 ของรายได้ที่บริษัท ได้ประมาณการไว้ เนื่องจากลูกค้าบางรายย้ายออกไปใช้โครงข่ายตนเองอย่างไรก็ตาม SYMC ได้มีการทำ MOU (การทำความร่วมมือระหว่างกัน) กับ Global Carrier ที่เป็นผู้ให้บริการสื่อสารข้อมูลระหว่างประเทศรายใหญ่ของโลกแล้วในปี 2560 ผู้บริหารของ SYMC จึงคาดการณ์ว่าหลังจากปี 2560 จะมีอัตราการเติบโตของรายได้อยู่ระหว่างร้อยละ 5 – 10 ต่อปี จากการรับรู้รายได้จาก Global Carrier ที่ได้ทำ MOU กันไปแล้วในปี 2560 เดิมทีอีกทั้งจำนวน Global Carrier ที่ต้องการเข้ามาตั้งสายส่งสัญญาณในประเทศไทยเพื่อเชื่อมต่อสัญญาณไปยังต่างประเทศเพิ่มขึ้น และจากโอกาสในการให้บริการกับ POPs (point-of-presence : จุดการเข้าถึงอินเทอร์เน็ต) กลุ่มลูกค้าในปัจจุบันและ POPs รายใหม่ที่จะเข้ามาในอนาคตในการเป็นวงจรเสริม (Alternated Routes) ซึ่งโดยธุรกิจปกติจะต้องมีการเช่าวงจรในการให้บริการสำรองเพื่อไม่ให้เกิดการขัดข้องของวงจรรองอยู่แล้ว ทั้งนี้ข้อมูลจากการคาดการณ์ของ CISCO 'Asia Pacific – 2020 Forecast Highlights' พบว่าปริมาณการใช้งานอินเทอร์เน็ตของภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกในช่วงปี 2558 – 2563 จะมีอัตราการเติบโตแบบทบต้นทบดอก (CAGR) อยู่ที่ร้อยละ 22 ซึ่งแสดงถึงการมีอุปสงค์รองรับการใช้งาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวเหมาะสม

แผนภาพที่ 5-5: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้จาก Local Loop for International



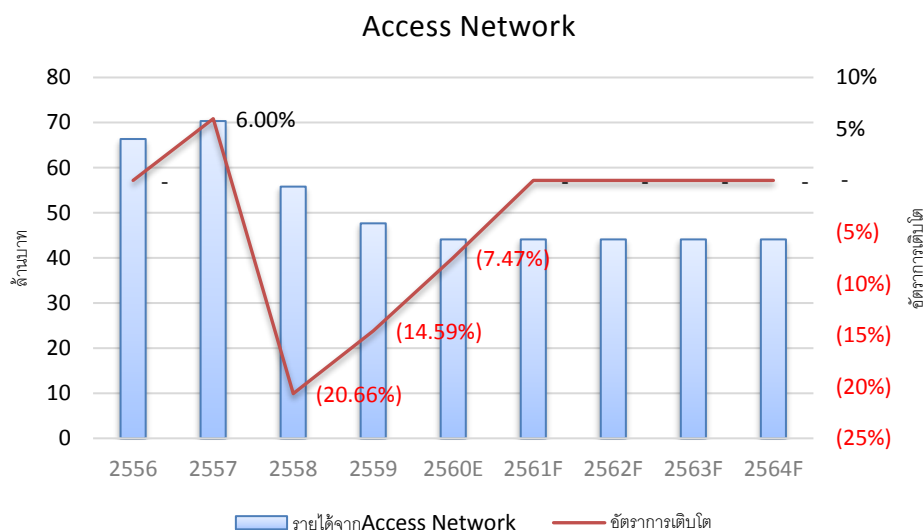
Access Network

เป็นการใช้วงจรสื่อสารความเร็วสูงเพื่อการเชื่อมต่อระหว่างสำนักงานของลูกค้ากับ Server เช่น การเชื่อมต่อศูนย์ข้อมูล (Data Centre) กับสำนักงานลูกค้า End-user หรือการเชื่อมต่อระหว่างผู้ให้บริการข้อมูลเช่น Bloomberg กับลูกค้าปลายทาง เป็นต้น SYMC จะเป็นผู้ให้บริการการเชื่อมต่อระหว่างผู้ให้บริการศูนย์ข้อมูล (Data Center Service Provider) กับลูกค้า End-user ของผู้ให้บริการศูนย์ข้อมูล ซึ่งจะให้บริการจัดเก็บข้อมูลในลักษณะของข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ รวมทั้งจัดหาโปรแกรมต่างๆ แก่ลูกค้า End-user โดยผู้ให้บริการด้านศูนย์ข้อมูลเหล่านี้จะไม่มีโครงข่าย

เป็นของตนเอง จึงมีความจำเป็นที่ต้องใช้โครงข่ายวงจรสื่อสารความเร็วสูงของ SYMC เพื่อต่อเชื่อมไปถึงสำนักงานของลูกค้ากับลูกค้า End-user ของผู้ให้บริการศูนย์ข้อมูล

อย่างไรก็ตามจากการที่ในปัจจุบันมีข้อมูลเผยแพร่สาธารณะบนอินเทอร์เน็ตมากขึ้นทำให้การเข้าถึงข้อมูลสามารถทำได้ง่ายขึ้น End-User จึงเลือกที่จะใช้ข้อมูลดังกล่าวมากกว่าการพึ่งพิงข้อมูลจากผู้ให้บริการฐานข้อมูลซึ่งเป็นลูกค้าและกลุ่มเป้าหมายของ SYMC ทำให้ในอดีตมีอัตราการหดตัวของรายได้ในส่วนนี้ ในปี 2560 ผู้บริหารของบริษัทคาดการณ์ว่ารายได้จากกลุ่มลูกค้าเหล่านี้จะอยู่ที่ประมาณ 44.10 ล้านบาทในปี 2560 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าน่าจะเป็นไปได้เนื่องจากรายได้ Access Network ในครึ่งปีแรกของปี 2560 จะอยู่ที่ 20.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 46.35 ของรายได้ที่บริษัทได้ประมาณการไว้ ซึ่งบริษัทมีการทำสัญญากับลูกค้าเป็นรายปี หลังจากนั้นกำหนดให้รายได้ในส่วนนี้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากการเติบโตของการให้บริการบนคลาวด์ที่มีแนวโน้มเติบโตสูงขึ้น โดยอ้างอิงข้อมูลจาก IDC ประเทศไทยระบุว่า การให้บริการคลาวด์เป็น 1 ใน 10 แนวโน้มด้านเทคโนโลยีที่สำคัญต่อภาคธุรกิจที่จะเกิดขึ้นในปี 2559 - 2560 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการให้บริการดังกล่าวจะสามารถทดแทนกับอัตราการหดตัวของรายได้ในอดีตได้ จึงเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวเหมาะสม

แผนภาพที่ 5-6: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้จาก Access Network



Broadband Internet

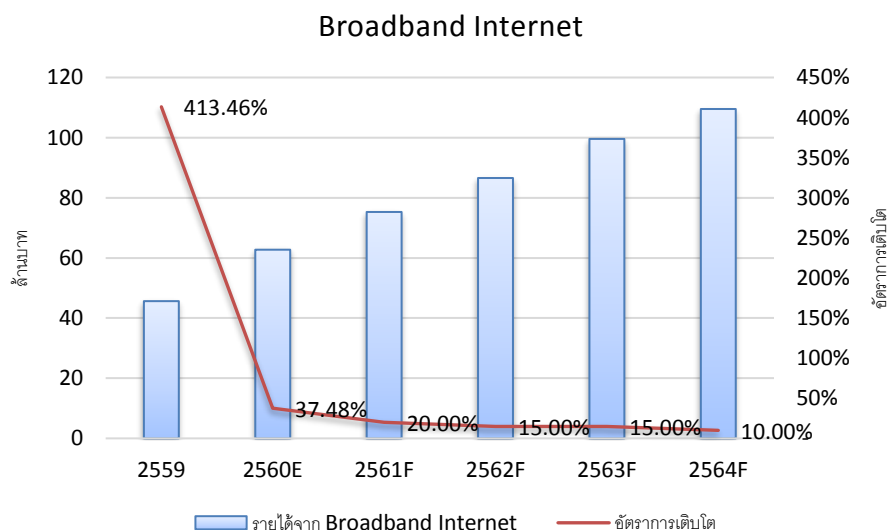
เป็นรายได้ที่เกิดจากความร่วมมือกับพันธมิตรธุรกิจผู้ให้บริการฟรีเมียมบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในภูมิภาคซึ่งเป็นการให้บริการอินเทอร์เน็ตที่มีอัตราส่วนการแชร์ที่ต่ำกว่าอัตราที่มีให้บริการในตลาด ผู้ใช้งานจะสามารถใช้งานได้ดีขึ้นแม้ว่าจะเช่าบริการในอัตราความเร็วที่เท่ากัน ทั้งนี้ SYMC ได้คาดการณ์ว่าในปี 2560 SYMC จะมีรายได้ในส่วนนี้ประมาณ 62.74 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.48 จากปี 2559 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าน่าจะเป็นไปได้เนื่องจากรายได้ Broadband Internet ในครึ่งปีแรกของปี 2560 จะอยู่ที่ 28.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 45.84 ของรายได้ที่บริษัทได้ประมาณการไว้ หลังจากนั้นกำหนดให้รายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงจากร้อยละ 20 ไปจนถึงร้อยละ 10 เนื่องจากผู้ประกอบการเคเบิลท้องถิ่นจำนวนมากซึ่งเป็นผู้ประกอบการที่เคยให้บริการ cable TV ท้องถิ่นและต้องการเพิ่มบริการ broadband internet ต้องการที่จะเป็นพันธมิตรกับ SYMC ในการเป็นผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในพื้นที่การให้บริการของตน ซึ่งจะทำให้มีปริมาณการใช้แบนด์วิดท์ที่สูงขึ้นจากฐานลูกค้าของพันธมิตรที่มีอยู่ในปัจจุบัน โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นจะมาจากการขยายพื้นที่การขายของพันธมิตรธุรกิจ และมียอด

Subscribers ที่เพิ่มขึ้นในต่างจังหวัด หลังจากนั้นกำหนดให้รายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงจากร้อยละ 20 ไปจนถึงร้อยละ 10 เนื่องจากและการขยายการให้บริการตามคอนโดมิเนียมในกรุงเทพมหานคร อีกทั้งความต้องการที่จะทดแทน ADSL / VDSL ที่ล้าสมัยแล้วให้เป็นระบบใยแก้วนำแสง FTTx ซึ่งจะดึงดูดลูกค้าตามบ้านให้มีการใช้ Broadband Internet เพิ่มขึ้นต่อไป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสถิติตัวเลขของผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตในไทยและปริมาณข้อมูลใช้งานผ่านอินเทอร์เน็ตบ้านของไทยมีปริมาณที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นจึงมีความเป็นไปได้ อย่างไรก็ตาม ในอนาคตคาดว่าตลาดนี้จะมีอัตราการเติบโตที่ลดลงในอนาคตจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากผู้ประกอบการรายใหญ่และผู้ประกอบการเคเบิลท้องถิ่นที่เพิ่มขึ้น

แผนภาพที่ 5-7: จำนวนผู้ใช้งานและปริมาณข้อมูลใช้งานผ่านเน็ตบ้านไทย



แผนภาพที่ 5-8: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของการรายได้จาก Broadband Internet



MCT Submarine Cable System

โครงการเคเบิลใต้น้ำ Malaysia-Cambodia-Thailand (MCT) เป็นโครงการที่เกิดจากความร่วมมือของ 3 ประเทศ ได้แก่ มาเลเซีย กัมพูชา และไทย โดยที่ที่สามารถเชื่อมต่อโครงข่ายระหว่างประเทศจากระยองไปยังเมืองเซราดัง ประเทศมาเลเซีย และเมืองสีหนุวิลล์ ประเทศกัมพูชา ผ่านทางโครงข่ายภาคพื้นน้ำ ซึ่งสามารถเชื่อมต่อกับระบบโครงข่ายเคเบิลใต้น้ำระบบอื่นไปทั่วโลก การลงทุนขยายพื้นที่ให้บริการโครงข่ายทำให้ต้นทุนสูงขึ้น แต่ในระยะยาวการใช้ประโยชน์จากโครงข่ายของ SYMC เองจะควบคุมต้นทุนโดยรวมได้ดีกว่า อีกทั้งยังสามารถบริหารจัดการแบนด์วิธได้อย่างมีประสิทธิภาพคล่องตัว ทันท่วงทีตามความต้องการของลูกค้า และสามารถรองรับปริมาณการสื่อสารที่เติบโตอย่างรวดเร็วในอนาคต

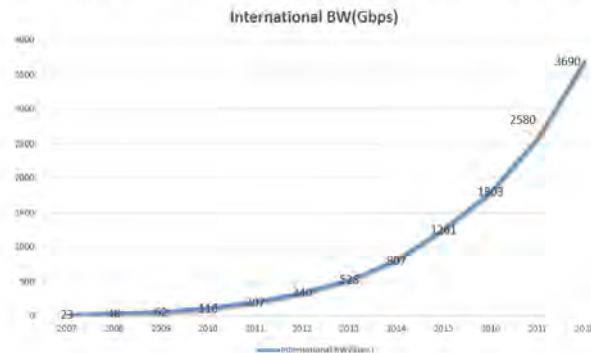
โครงการ MCT นี้จะมีระยะทางรวม 1,300 กิโลเมตร และสามารถรองรับการส่งข้อมูลสูงถึง 30 Tbps (เป็นสัดส่วนของ SYMC อยู่ 10 Tbps) โครงการเคเบิลใต้น้ำ MCT ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงินของทาง SYMC โดยในปี 2560 โครงการ MCT มีความพร้อมในการให้บริการแล้ว ปัจจุบันอยู่ระหว่างการให้ลูกค้าเข้ามาทดสอบการใช้งาน กลุ่มลูกค้าของ SYMC เป็นกลุ่มผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ (Mobile Operators) ผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต (ISP), ผู้ให้บริการสื่อสารข้อมูลระหว่างประเทศ (Global Carriers), ผู้ให้บริการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต (POPs), และผู้ให้บริการเว็บท่า (Web Portal) โครงการ MCT อาจถือเป็นอีกหนึ่งทางเลือก สำหรับการเป็นระบบโครงข่ายสำรอง เพื่อป้องกันข้อผิดพลาดที่จะเกิดขึ้นกับระบบโครงข่ายเดิมที่ใช้งานอยู่ ซึ่ง SYMC คาดว่าจะเริ่มมีรายได้จากการให้บริการในโครงการเคเบิลใต้น้ำในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ซึ่งปัจจุบันมีลูกค้าที่เข้ามาเจรจาอยู่ประมาณ 4-5 ราย ทั้งนี้คาดว่าจะมีลูกค้ามาใช้บริการ 2 รายในปี 2560

โดยบริษัทฯ คาดว่าจะมีปริมาณการเข้าใช้งาน MCT ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ประมาณ 5-10 วงจรและเพิ่มขึ้นไปถึง 100 วงจร 200-300 Gbps และเพิ่มขึ้นไปจนถึงประมาณ 3,800-4,200 Gbps ในปี 2564 โดยที่บริษัทอ้างอิงข้อมูลในการประมาณการการเพิ่มขึ้นของปริมาณการใช้งานจากการสำรวจความต้องการใช้แบนด์วิธต่อต่างประเทศผ่านเคเบิลใต้น้ำโดยตรงจากกลุ่มลูกค้าเป้าหมายทั้งในประเทศและต่างประเทศตั้งแต่ต้นปี 2560 ที่ผ่านมา จึงคาดการณ์ให้มีการลงทุนเพิ่มอัตราการใช้ประโยชน์ (Utilization) โดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 10 ต่อปี ของความสามารถในการให้บริการทั้งหมด (Capacity) เพื่อรองรับความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ซึ่งใกล้เคียงกับการคาดการณ์อัตราการเติบโตของเงินลงทุนในไทยแก่นำแสงของไทยโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยที่อัตราร้อยละ 12.2 ต่อปี

นอกจากนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าในการดำเนินธุรกิจเคเบิลใต้น้ำนำแสงใต้น้ำนั้นคู่แข่งทางตรงของ SYMC ในปัจจุบันมีเพียง CAT Telecom ซึ่งมีการให้บริการโครงข่ายผ่านเคเบิลใต้น้ำเป็นหลัก และมีคู่แข่งทางอ้อมซึ่งคือผู้ให้บริการโครงข่ายภาคพื้นดิน ที่มีผู้ให้บริการอยู่ในตลาดประมาณ 6-7 ราย ซึ่ง SYMC เป็นบริษัทเอกชนรายแรกของไทยที่ได้รับอนุญาตดำเนินโครงการวางโครงข่ายเคเบิลใต้น้ำนำแสงใต้น้ำ ซึ่งระบบเคเบิลใต้น้ำเป็นระบบที่มีความเสถียรมากกว่าแบบเดิม มีต้นทุนที่ถูกกว่า และเนื่องจากเป็นผู้ลงทุนในโครงข่ายล่าสุดจึงทำให้เทคโนโลยีที่ใช้ใหม่มากกว่าของคู่แข่ง ซึ่งจะทำให้ operator ผู้ให้บริการเครือข่ายหรือผู้ให้บริการด้านข้อมูลมีทางเลือกและสามารถควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น และจากข้อมูลของ Nectec ที่ระบุว่าประเทศไทยมีการใช้งานแบนด์วิธ ผ่านเคเบิลใต้น้ำและภาคพื้นดินในปี 2560 โดยรวมประมาณ 2,500-3,000 gbps และคาดการณ์เติบโตอย่างน้อยร้อยละ 40 ต่อปี ซึ่งแสดงให้เห็นถึงอุปทานที่สูง จึงเห็นว่าประมาณการดังกล่าวข้างต้นมีความเป็นไปได้

แผนภาพที่ 5-9: Thailand international Bandwidth forecast(Gbps)

Thailand international Bandwidth forecast(Gbps)



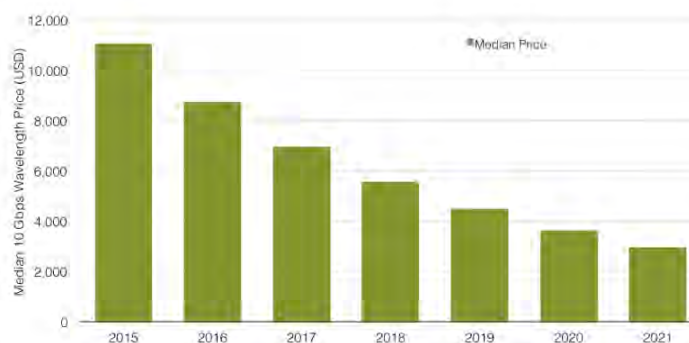
Source :MICT , NECTEC Thailand 2016

ทั้งนี้ จากสมมติฐานของบริษัท ราคาค่าบริการ ที่นำมาคำนวณเป็นราคาตลาดเป็นข้อมูลที่ได้รับข้อมูลมาจาก ทั้งกลุ่มเครือข่ายในธุรกิจเดียวกันและกลุ่มผู้ใช้บริการที่มีการติดต่อกับกลุ่มผู้ให้บริการรายอื่นๆ ซึ่งการเช่าวงจรข้างต้น กำหนดให้การเช่าขั้นต่ำเป็นการเช่ารายปี ผู้บริหารของ SYMC คาดการณ์ว่าเนื่องจากการแข่งขันที่สูงขึ้น และรายได้ จาก MCT เกือบทั้งหมดจะมาจากการประมูล จึงคาดการณ์ว่าอัตราค่าเช่าในแต่ละปีลดลงประมาณร้อยละ 14-15 ต่อปี อย่างไรก็ตามอัตราค่าบริการดังกล่าวอาจจะมีการปรับปรุงตามความเหมาะสมในอนาคต ทั้งนี้จากข้อมูลจาก Telegeography ซึ่งได้มีการคาดการณ์อัตราการลดลงของค่าเช่าในอนาคตเอาไว้ จึงเห็นว่ามีความเป็นไปได้ที่อัตราค่าเช่าจะลดลงในอนาคต

แผนภาพที่ 5-10: Thailand international Bandwidth forecast(Gbps)

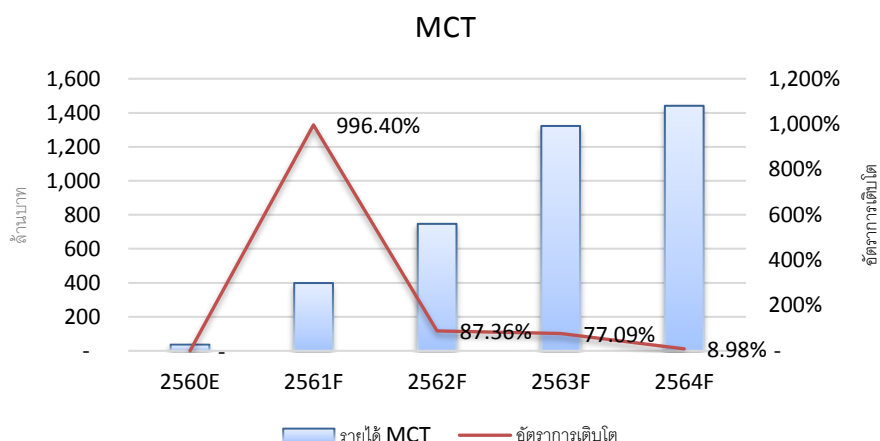
Intra-Asia Forecasted 10 Gbps Lease Prices

Median 10 Gbps Wavelength Price, Hong Kong-Tokyo, 2015-21



Source: Telegeography ;global bandwidth research year 2015

แผนภาพที่ 5-11: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้จาก MCT

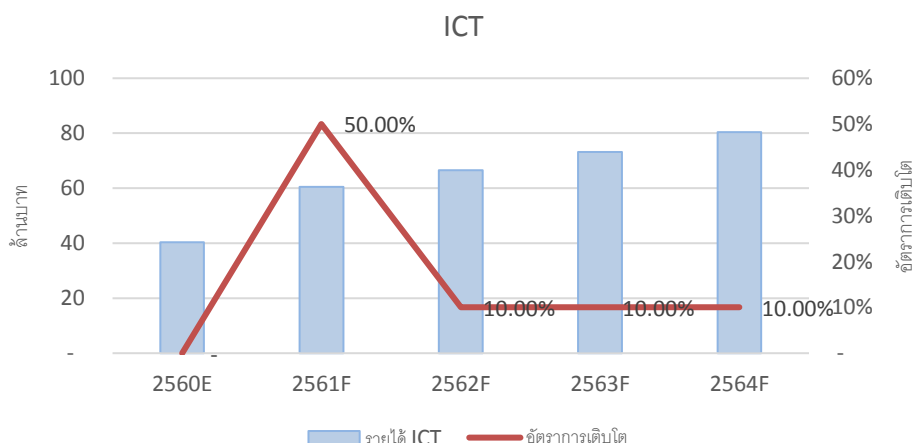


ICT (ธุรกิจใหม่)

เป็นรายได้จากการให้บริการทางด้านการติดตั้งและบริหารระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการติดตั้งระบบ Network ทั้ง Hardware และ Software ในโครงการต่างๆ ที่ลูกค้าต้องการให้ SYMC ช่วยเหลือให้กับ End-user เช่น การติดตั้งระบบโครงข่ายในคอนโดมิเนียม การวางระบบอินเทอร์เน็ตให้กับองค์กรต่างๆ การติดตั้งเราเตอร์ (router) และการติดตั้ง Firewall เป็นต้น

SYMC ได้เริ่มดำเนินธุรกิจนี้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ของปี 2560 โดยปัจจุบันมีโครงการที่อยู่ระหว่างการเจรจากันอยู่ 3 โครงการ SYMC ได้คาดการณ์ว่าในปี 2560 จะมีรายได้ในส่วนนี้ประมาณ 40.30 ล้านบาท เนื่องจากทั้งนี้ในปี 2560 SYMC ได้มีการเซ็นสัญญากับลูกค้ารายใหญ่ไปแล้ว ซึ่งคาดว่าจะสามารถรับรู้รายได้ส่วนใหญ่ได้ในปีนี้ และจะรับรู้ส่วนที่เหลือได้ในปี 2561 โดยที่ SYMC ประมาณการให้ในปี 2561 มีการเติบโตของรายได้ที่ร้อยละ 50 เพราะเป็นการรับรู้รายได้ที่ได้เซ็นสัญญาไปแล้วในปี 2560 เติบโตปี หลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 10 ต่อปี ซึ่งจากการที่องค์กรต่างๆ จำเป็นที่จะต้องมีการพึ่งพาเทคโนโลยีมากขึ้นในอนาคต การรักษาความปลอดภัยของเทคโนโลยีสารสนเทศมากขึ้น การเปิดตัวของโครงการ EEC ที่จะก่อให้เกิดการลงทุนเพิ่มขึ้นกับภาคอุตสาหกรรม ทั้งการลงทุนจากผู้ประกอบการในและต่างประเทศซึ่งจะมีความต้องการติดตั้งระบบภายในองค์กร และการเข้ามาของเทคโนโลยี Internet of Things (IoT) ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเป็นไปได้

แผนภาพที่ 5-12: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของรายได้จาก ICT



รายได้จากการบริการอื่นๆ

เนื่องจากไม่ได้เป็นรายได้หลักและมีรายได้ในส่วนนี้น้อย ทาง SYMC จึงคาดว่าจะมีรายได้จากการติดตั้ง ดูแลรักษา และอื่นๆ คงที่ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้อื่นๆ เท่ากับค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

โครงสร้างรายได้ของ SYMC สรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 5-8: โครงสร้างรายได้ของ SYMC

รายได้	2557A	2558A	2559A	2560E	2561F	2562F	2563F	2564F
Internet Access	391.46	400.24	399.45	402.29	402.29	402.29	402.29	402.29
Private Network	316.77	360.67	370.09	397.71	427.54	459.60	494.07	518.78
IPLC	265.10	248.03	287.01	322.42	354.66	390.13	419.39	450.84
Digital Broadcast	105.69	95.51	79.81	62.35	62.35	62.35	62.35	62.35
Local Loop International	80.33	93.82	105.09	106.64	117.31	129.04	141.94	149.04
Access Network	67.18	55.81	47.66	44.10	44.10	44.10	44.10	44.10
Broadband Internet Service	0.07	8.89	45.64	62.74	75.29	86.58	99.57	109.53
รายได้จากการให้บริการอื่น - Installation	16.41	13.00	10.99	10.82	10.82	10.82	10.82	10.82
รายได้จากการให้บริการอื่น - Wifi, Telco, Voice, Colo, Burst	7.37	13.54	20.87	19.59	19.59	19.59	19.59	19.59
MCT (ธุรกิจใหม่)	-	-	-	36.35	398.57	746.75	1,322.41	1,441.17
ICT (ธุรกิจใหม่)	-	-	-	40.30	60.45	66.49	73.14	80.46
รายได้จากการให้บริการให้เช่าวงจร	1,250.38	1,289.50	1,366.61	1,505.31	1,972.96	2,417.75	3,089.68	3,288.96
รายได้จากค่าบริการจัดการและให้บริการบำรุงรักษาโครงข่าย	15.44	15.90	15.44	15.60	15.60	15.60	14.04	14.04
รายได้จากการขายอุปกรณ์โครงข่าย	2.73	0.38	0.02	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04
รายได้อื่น	6.84	13.20	6.64	8.89	8.89	8.89	8.89	8.89
รวมรายได้	1,275.39	1,318.98	1,388.72	1,530.84	1,998.50	2,443.28	3,113.65	3,312.93

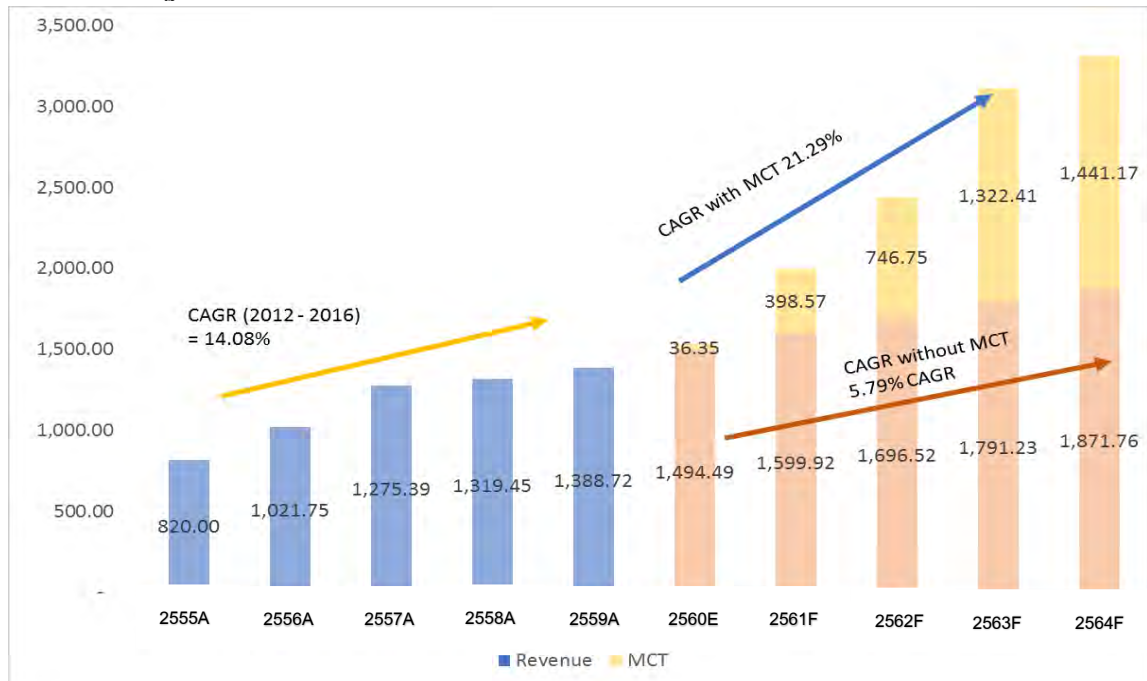
ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาอัตราการเติบโตเฉลี่ยย้อนหลังของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทของ SYMC ได้แก่ CSL JAS ILINK และ INET โดย SYMC มีอัตราการเติบโตที่สูงกว่าอัตราเติบโตเฉลี่ยของกลุ่มบริษัท โดยสรุปได้ดังนี้:

ตารางที่ 5-9: อัตราการเติบโตเฉลี่ยของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทของ SYMC

ล้านบาท	CSL	JAS	INET	ILINK	รายได้รวมของกลุ่ม	SYMC
2555	2,944.36	10,501.85	331.28	1,467.64	15,245.13	819.57
2556	3,050.85	11,260.21	392.96	1,996.51	16,700.53	1,021.75
2557	3,044.91	12,411.19	513.08	2,694.76	18,663.94	1,275.39
2558	2,963.84	33,427.14	640.35	3,078.99	40,110.32	1,319.45
2559	2,917.86	18,150.84	1,020.68	2,971.94	25,061.32	1,388.72
CAGR	-0.23%	14.66%	32.49%	19.29%	13.23%	14.09%

หมายเหตุ: อัตราการเติบโตเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

แผนภาพที่ 5-12: สมมติฐานการเติบโตในส่วนของการรายได้รวม



จากแผนภาพที่ 5-11 ข้างต้น อัตราการเติบโตแบบ CAGR ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการไว้ข้างต้น สำหรับปี 2560 – 2564 นั้นเท่ากับร้อยละ 21.29 ซึ่งหากไม่รวมรายได้จาก MCT นั้น บริษัทจะมีอัตราการเติบโตแบบ CAGR เท่ากับร้อยละ 5.79 ต่อปี ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราการเติบโตในระหว่างปี 2558 – 2559 ของ SYMC ที่มีอัตราการเติบโตอยู่ที่ประมาณร้อยละ 3.13 – 5.98 ต่อปี ทั้งนี้จากตารางที่ 5-9 ข้างต้นจะเห็นได้ว่าอัตราการเติบโตแบบทบต้น (CAGR) ในอดีตของ SYMC ในระหว่างปี 2555-2559 นั้นสูงกว่าอัตราการเติบโตของคู่แข่งโดยเฉลี่ยเล็กน้อย ซึ่งบ่งบอกถึงความสามารถในการสร้างการเติบโตของรายได้ที่ดีกว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจลักษณะคล้ายกัน ดังนั้นอัตราการเติบโตแบบ CAGR ของรายได้ที่ไม่รวมรายได้จาก MCT ที่อยู่ใกล้เคียงกับของอัตราการเติบโตในระหว่างปี 2558 – 2559 จึงมีความเหมาะสม

จะเห็นว่าอัตราการเติบโตแบบทบต้น (CAGR) ในอดีตของ SYMC ในระหว่างปี 2555-2559 นั้นสูงกว่าอัตราการเติบโตของคู่แข่งโดยเฉลี่ยเล็กน้อย อย่างไรก็ตามอัตราการเติบโตแบบทบต้นที่ได้ประมาณการไว้ข้างต้น สำหรับปี 2560 – 2564 นั้นเท่ากับร้อยละ 21.29 ซึ่งหากไม่รวมรายได้จาก MCT นั้น บริษัทจะมีอัตราการเติบโตแบบทบต้นเท่ากับร้อยละ 5.79 ต่อปีเท่านั้น ซึ่งลดลงจากอัตราการเติบโตแบบทบต้นในอดีตที่ เนื่องมาจากอัตราการเติบโตในระหว่างปี 2558 – 2559 ของ SYMC นั้นลดต่ำลงไปอยู่ที่ประมาณร้อยละ 3.13 – 5.98 ต่อปี

2. ต้นทุนบริการและขาย

ประกอบด้วย ต้นทุนค่าเสื่อมราคา เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าเช่าโครงข่าย ค่าใช้จ่ายในการเช่าศูนย์ Service Center สถานีโครงข่าย Network Site ค่าธรรมเนียมในการวางสาย ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตต่างๆ ต้นทุนในการบำรุงรักษา ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับกับธุรกิจ MCT และ ICT และค่าใช้จ่ายต้นทุนอื่นๆ โดยมีค่าใช้จ่ายที่สำคัญดังต่อไปนี้

- ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์โครงข่าย แบ่งเป็น
 - ค่าเสื่อมราคาในส่วนของสินทรัพย์ที่มีอยู่ในปัจจุบันคำนวณจากข้อมูลตามทะเบียนทรัพย์สินของ SYMC ตามอายุการใช้งานที่เหลืออยู่

- ส่วนค่าเสื่อมราคาสำหรับค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure) ที่ SYMC มีแผนการลงทุนในอนาคต จะคำนวณจากอายุการใช้งานที่คาดว่าจะใช้สำหรับค่าใช้จ่ายลงทุนดังกล่าว
- จากการสอบถามผู้บริหารของ SYMC พบว่ามีอัตราการเติบโตของเงินเดือนและสวัสดิการร้อยละ 5 ทั้งนี้ SYMC มีแผนที่จะเพิ่มจำนวนพนักงานประมาณ 10 -13 คนต่อปีตลอดการประมาณการหลังจากปี 2560
- ค่าเช่าโครงข่าย แบ่งเป็น
 - ค่าเช่าโครงข่ายในประเทศ อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าเช่าโครงข่ายต่อรายได้ที่เกิดขึ้นในประเทศระหว่างปี 2557 – 2559 โดยค่าเช่าดังกล่าวมีอัตราที่ลดลงต่อเนื่องเท่ากับร้อยละ 7.77 ถึง 3.33 ซึ่งเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.81 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ค่าเช่าโครงข่ายภายในประเทศเป็นร้อยละ 4 ของรายได้ที่เกิดขึ้นในประเทศเนื่องจากอัตราการเติบโตของปีล่าสุดอยู่ที่ร้อยละ 3.33 หลักจากนั้นกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
 - ค่าเช่าโครงข่ายในต่างประเทศ อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าเช่าโครงข่ายต่อรายได้ในส่วนของ IPLC ระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 38.06 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ค่าเช่าโครงข่ายในต่างประเทศเป็นร้อยละ 38 ของรายได้ในส่วนของ IPLC ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายในการเช่าศูนย์ ~~ศูนย์ Service Center~~ สถานีโครงข่าย (Network Site) อ้างอิงจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการเช่าศูนย์ ~~ศูนย์ Service Center~~ สถานีโครงข่าย (Network Site) ต่อรายได้ที่เกิดขึ้นภายในประเทศในปี 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 5.09 เนื่องจากระหว่างปี 2557 – 2559 สัดส่วนดังกล่าวมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยอยู่ในช่วงร้อยละ 4.64 – 5.09 และแนวโน้มที่เพิ่มสูงขึ้นมาตลอดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา
- ค่าธรรมเนียมในการวางสาย เป็นค่าใช้จ่ายในการลากสายเข้าตึกที่เป็นลูกค้า Last Mile และค่าพาดสายในครั้งแรกและค่าธรรมเนียมรายปีที่จ่ายให้กับการไฟฟ้านครหลวงและการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค อ้างอิงจากค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่เกิดขึ้นภายในประเทศในปี 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.69 เนื่องจากระหว่างปี 2557 – 2559 สัดส่วนดังกล่าวมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยอยู่ในช่วงร้อยละ 3.09 – 3.69 และมีแนวโน้มที่เพิ่มสูงขึ้นมาตลอดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา
- ค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึงและบริการเพื่อสังคม (USO) กำหนดให้เป็นร้อยละ 2.50 ของรายได้ที่เกิดขึ้นหักด้วยค่าใช้จ่ายในการเช่าโครงข่าย และหักด้วยจำนวนที่ได้รับยกเว้นจำนวน 40 ล้านบาท ตามประกาศ กสทช. เรื่องหลักเกณฑ์และวิธีการจัดเก็บรายได้เพื่อนำไปใช้ในการจัดให้มีบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึงและบริการเพื่อสังคม ลงวันที่ 26 พฤษภาคม 2560 ซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 30 พฤษภาคม 2560 เป็นต้นไป
- ต้นทุนในการติดตั้ง อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2 ของรายได้และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ต้นทุนในการบำรุงรักษา อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อมูลค่าสุทธิของอุปกรณ์โครงข่ายระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.88 ของมูลค่าสุทธิของอุปกรณ์โครงข่ายและกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ต้นทุนค่าธรรมเนียมใบอนุญาต คำนวณตามอัตราค่าธรรมเนียมใบอนุญาตรายปี ตามประกาศคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ เรื่องค่าธรรมเนียมใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมดังนี้

ตารางที่ 5-9: อัตราค่าธรรมเนียมใบอนุญาตรายปี

แบบใบอนุญาต	รายได้จากการประกอบกิจการโทรคมนาคม (ล้านบาท)	อัตราค่าธรรมเนียมใบอนุญาต (ร้อยละ)
ทุกแบบใบอนุญาต	0-100	0.25
	101-500	0.50
	501-1,000	1.00
	เกิน 1,000 ขึ้นไป	1.50

- ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ MCT จากประมาณการของ SYMC จะมีต้นทุนดังนี้
 - ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตจะคิดเป็นร้อยละ 1.50 ของรายได้ในส่วนของ MCT
 - ค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการบริการโทรคมนาคมพื้นฐานโดยทั่วถึงและบริการเพื่อสังคม (USO) คิดเป็นร้อยละ 2.50 ของรายได้ในส่วนของ MCT
 - ค่าธรรมเนียมตัวแทน เป็นการว่าจ้างตัวแทนเพื่อดำเนินกิจกรรมทางการตลาดหรือช่วยแนะนำให้คำปรึกษาและปิดการขาย สำหรับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่บริษัทเข้าถึง คิดเป็นร้อยละ 7.50 ของรายได้ในส่วนของเส้นทางจากประเทศไทยไปจนถึงสถานีปลายทางที่ประเทศคูส่าย
 - ต้นทุนในการดำเนินงานในส่วนระหว่าง Cable landing station จากประเทศไทยไปประเทศคูส่ายอยู่ในช่วงร้อยละ 46 – 49 ของรายได้ในส่วนนั้น โดยเป็นการคำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ได้กำหนดไว้ในสัญญาก่อสร้างและบำรุงรักษา (Construction and Maintenance Agreement) โดยที่เป็นค่าใช้จ่ายจากการใช้วงจร และ/หรือ Capacity ของ MCT ที่จ่ายให้กับ Consortium Member ที่เป็นประเทศคูส่ายในการให้บริการ
 - ต้นทุนในการดำเนินงานในส่วนระหว่าง Cable landing station ในประเทศคูส่ายไปยังลูกค้าในประเทศนั้นๆ คิดเป็นร้อยละ 92 – 93 ของรายได้ในส่วนนั้น โดยเป็นการคำนวณอ้างอิงจากราคาที่ปัจจุบันบริษัทมีการใช้งานรวมทั้งราคาที่มาจากการสำรวจตลาดในปี 2560 โดยที่ค่าใช้จ่ายในการเช่าโครงข่ายและ Capacity ในส่วนที่อยู่ต่างประเทศเพื่อเชื่อมต่อเข้ากับโครงข่ายของประเทศคูส่ายไปยังบริษัทในประเทศนั้นๆ
- ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ ICT จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ SYMC คาดว่าจะมีต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ ICT ส่วนใหญ่เป็นต้นทุนค่าอุปกรณ์ โดยคิดเป็นร้อยละ 85 ของรายได้จาก ICT เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนค่าอุปกรณ์และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ต้นทุนอื่นๆ เช่น ค่าสาธารณูปโภค ค่าเดินทางในการติดตั้ง เป็นต้น อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.11 ของรายได้ และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

สรุปต้นทุนบริการและขายของ SYMC

ตารางที่ 5-10: สรุปต้นทุนบริการและขายของ SYMC

หน่วย: ล้านบาท

ต้นทุนบริการและขาย	2557A	2558A	2559A	2560E	2561F	2562F	2563F	2564F
ค่าเสื่อมราคา	226.98	308.88	370.79	435.42	482.19	476.63	460.12	435.76
เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน	103.24	119.85	123.45	132.16	142.83	154.02	164.11	174.67
ค่าเช่าโครงข่ายในต่างประเทศ	106.05	93.08	105.21	122.52	134.77	148.25	159.37	171.32
ค่าเช่าโครงข่ายภายในประเทศ	76.57	34.76	35.99	44.25	46.37	48.57	50.99	52.66
ค่าใช้จ่ายในการเช่าศูนย์ Service Center สถานีโครงข่าย (Network Site)	45.70	50.65	54.93	56.28	58.98	61.78	64.85	66.98

ต้นทุนบริการและขาย	2557A	2558A	2559A	2560E	2561F	2562F	2563F	2564F
ค่าธรรมเนียมในการวางสาย	30.44	37.61	39.85	40.83	42.79	44.82	47.05	48.59
ค่าธรรมเนียม USO	39.28	42.16	44.65	34.86	46.05	57.02	73.65	78.45
ต้นทุนในการติดตั้ง	25.92	27.99	23.91	28.54	30.24	32.05	33.84	35.31
ค่าบำรุงรักษา	20.68	26.75	16.77	24.57	30.29	29.81	29.78	29.81
ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต	9.08	9.87	11.52	10.93	20.40	30.97	49.58	54.25
ค่าธรรมเนียมตัวแทนที่เกี่ยวข้องกับ MCT	-	-	-	0.97	10.84	19.91	35.07	38.43
ต้นทุนในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับ MCT	-	-	-	23.77	236.00	447.40	796.60	865.49
ต้นทุนในส่วนของ ICT	-	-	-	34.25	51.38	56.52	62.17	68.39
อื่นๆ	12.79	13.58	17.20	15.88	16.83	17.83	18.83	19.64
รวมต้นทุน	696.72	765.18	844.27	1,005.25	1,349.97	1,625.61	2,046.04	2,139.74

3. ค่าใช้จ่ายในการให้บริการ

ค่าใช้จ่ายในการให้บริการประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย ค่าคอมมิสชันที่จ่ายให้กับบุคคลที่สาม ค่าใช้จ่ายในการกระตุ้นยอดขาย ค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าค่าใช้จ่ายในส่วนนี้มีความสัมพันธ์กับยอดขายจึงใช้ค่าเฉลี่ยของค่าใช้จ่ายต่อยอดขายระหว่างปี 2557 – 2559 ในการจัดทำประมาณการ

- เงินเดือนและสวัสดิการฝ่ายขาย จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ SYMC กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5 ของค่าใช้จ่ายเงินเดือนและสวัสดิการจากปีก่อน ทั้งนี้ SYMC มีแผนที่จะเพิ่มจำนวนพนักงานประมาณ 5-7 คนต่อปีตลอดการประมาณการหลังจากปี 2560
- ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.87 และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าคอมมิสชัน อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.78 และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายในการกระตุ้นยอดขาย อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.38 และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์ อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.23 และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.23 และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

สรุปค่าใช้จ่ายในการให้บริการของ SYMC

ตารางที่ 5-11: สรุปค่าใช้จ่ายในการให้บริการของ SYMC

(หน่วย : ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายในการให้บริการ	2557A	2558A	2559A	2560E	2561F	2562F	2563F	2564F
เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน	32.66	37.90	38.32	40.24	47.72	55.86	62.97	70.64
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย	10.99	14.45	8.51	12.49	13.23	14.02	14.81	15.45
ค่าคอมมิสชัน	9.31	8.34	13.00	11.16	11.82	12.53	13.23	13.80
ค่าใช้จ่ายในการกระตุ้นการขาย	3.97	5.14	5.75	5.41	5.74	6.08	6.42	6.70
ค่าประชาสัมพันธ์	2.33	3.43	3.24	3.28	3.48	3.69	3.89	4.06

ค่าใช้จ่ายในการให้บริการ	2557A	2558A	2559A	2560E	2561F	2562F	2563F	2564F
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	2.93	3.05	3.13	3.33	3.53	3.74	3.95	4.12
รวมค่าใช้จ่ายในการให้บริการ	62.19	72.31	71.95	75.91	85.53	95.92	105.27	114.77

4. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการเคเบิลใต้น้ำ MCT ค่าใช้จ่ายในการจ้างผู้เชี่ยวชาญ ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

- เงินเดือนและสวัสดิการฝ่ายบริหาร จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ SYMC กำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5 ของค่าใช้จ่ายเงินเดือนและสวัสดิการจากปีก่อน ทั้งนี้ SYMC มีแผนที่จะเพิ่มจำนวนพนักงานประมาณ 5-8 คนต่อปีตลอดการประมาณการหลังจากปี 2560
- ค่าเสื่อมราคาในส่วนที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และค่าใช้จ่ายตัดจ่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน แบ่งเป็น
 - ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในส่วนของสินทรัพย์ที่มีอยู่ในปัจจุบัน คำนวณจากข้อมูลตามทะเบียนทรัพย์สินของ SYMC ตามอายุการใช้งานที่เหลืออยู่
 - ส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน สำหรับค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure) ที่ SYMC มีแผนการลงทุนในอนาคต จะคำนวณจากอายุการใช้งานที่คาดว่าจะใช้สำหรับค่าใช้จ่ายลงทุนดังกล่าว
- SYMC คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกี่ยวข้องกับ MCT ดังนี้
 - บริษัทคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับ MCT ดังนี้ (Moalee Operation Cost)
 - โดยในปี 2560 คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่ดูแลสถานีเคเบิลโมพี ค่าสาธารณูปโภคและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานในสถานี เป็นต้น ประมาณ 1.56 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นไปแล้ว
 - ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานประมาณ 3 ล้านบาทต่อปี โดยให้เริ่มคิดค่าใช้จ่ายประมาณกลางปี 2560 และให้ปรับเพิ่มขึ้นด้วยอัตราร้อยละ 2.20 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อและกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
 - ค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภคประมาณ 1.24 ล้านบาทต่อปี โดยเริ่มคิดค่าใช้จ่ายในปี 2561 และให้ปรับเพิ่มขึ้นด้วยอัตราร้อยละ 2.20 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อและกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
 - ~~ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานประมาณ 3 ล้านบาทต่อปี โดยให้เริ่มคิดค่าใช้จ่ายประมาณกลางปี 2560 และให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ต่อปี~~
 - ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ประมาณ 1.30 ล้านบาทต่อปี โดยเริ่มคิดค่าใช้จ่ายในปี 2561 และให้ปรับเพิ่มขึ้นด้วยอัตราร้อยละ 2.20 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อและกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
 - ค่าใช้จ่ายในการบริหารและดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับ MCT
 - ในปี 2560 คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายโดยตรงที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของเคเบิลใต้น้ำ เช่น ค่าจ้างเรือสำรวจ ค่าซ่อมบำรุงโครงข่ายใต้ด้า ค่าบำรุงรักษาระบบงานโครงข่าย

(Network Operation System) รายปี ค่าบำรุงรักษาระบบ Web Portal ที่ใช้ร่วมกัน ระหว่าง กิจการร่วมค้า (consortium) เป็นต้น เริ่มต้นประมาณ 7.18 ล้านบาท

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับข้อตกลงในการบำรุงรักษาสายเคเบิลในอ่าวไทยประมาณ 13.50 ล้านบาทต่อปี โดยเริ่มคิดค่าใช้จ่ายในปี 2561 และให้ปรับเพิ่มขึ้นด้วยอัตราร้อยละ 2.20 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อและกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการบริหารโครงข่ายประมาณ 5.51 ล้านบาทต่อปี โดยเริ่มคิดค่าใช้จ่ายในปี 2561 และให้ปรับเพิ่มขึ้นด้วยอัตราร้อยละ 2.20 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อและกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ประมาณ 3.50 ล้านบาทต่อปี โดยเริ่มคิดค่าใช้จ่ายในปี 2561 และให้ปรับเพิ่มขึ้นด้วยอัตราร้อยละ 2.20 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อและกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายในการจ้างผู้เชี่ยวชาญ สำหรับปี 2560 SYMC คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 7.32 ล้านบาท เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการจ้างผู้เชี่ยวชาญด้านระบบเทคโนโลยีสารสนเทศจากภายนอกประมาณ 7 ล้านบาทและค่าจ้างที่ปรึกษาทางด้านกฎหมาย ประมาณ 3 ล้านบาท หลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการจ้างผู้เชี่ยวชาญเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในปี 2559 ร้อยละ 2.2 โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อและกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อค่าเฉลี่ยของเงินลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.36 และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่ารับรอง ค่าสำรวจตลาด ค่าประกันรถพนักงานขาย เป็นต้น กำหนดให้เท่ากับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในปี 2559 และปรับเพิ่มขึ้นด้วยอัตราร้อยละ 2.2 โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อและกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

สรุปค่าใช้จ่ายในการบริหารของ SYMC

ตารางที่ 5-12: สรุปค่าใช้จ่ายในการบริหารของ SYMC

(หน่วย : ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2557A	2558A	2559A	2560E	2561F	2562F	2563F	2564F
เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน	82.19	82.92	79.06	83.02	94.75	107.44	118.04	129.42
ค่าเสื่อมราคา	44.55	51.66	52.92	74.82	80.73	76.39	68.64	68.59
ค่าใช้จ่ายในการจ้างผู้เชี่ยวชาญ	9.85	10.59	11.43	15.12	11.68	11.94	12.20	12.47
ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา	4.85	6.79	10.18	8.95	9.70	10.50	11.34	12.21
					<u>28.66</u>	<u>29.29</u>	<u>29.94</u>	<u>30.60</u>
ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกี่ยวข้องกับ MCT	-	-	-	10.23	20.09	29.75	30.65	34.57
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	95.34	99.18	106.08	107.81	110.18	112.61	115.08	117.62
					335.70	348.17	355.24	370.91
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	236.78	251.13	259.67	299.95	335.93	348.69	355.95	374.88

5. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

อัตราภาษีร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิก่อนภาษีตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้รับอนุมัติการส่งเสริมการลงทุนและสิทธิพิเศษทางด้านภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โดยได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมในวงเงินไม่เกิน 988,578,798.94 บาท โดยมีกำหนดระยะเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณสิทธิประโยชน์ที่จะได้รับการส่งเสริมโดยการส่งเสริมโดยกำหนดให้กำไรก่อนภาษีหลังจากปี 2564 มีอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ และคิดลดมูลค่ากระแสเงินสดกลับมาเป็นปัจจุบัน

6. สินทรัพย์

10.1. เงินทุนหมุนเวียน

- ระยะเวลาเก็บหนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยจากปี 2557 – 2559 และกำหนดให้คงที่ตลอดการประมาณการ เท่ากับประมาณ 58 วัน
- ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยจากปี 2557 – 2559 และกำหนดให้คงที่ตลอดการประมาณการ เท่ากับประมาณ 7 วัน
- ระยะเวลาชำระหนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยจากปี 2557 – 2559 และกำหนดให้คงที่ตลอดการประมาณการ เท่ากับประมาณ 153 วัน

10.2. ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (Capital Expenditure)

SYMC ได้ประมาณค่าใช้จ่ายในการลงทุนในการซื้ออุปกรณ์โครงข่ายใหม่ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์ และโครงการเคเบิลใต้น้ำ MCT โดยสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 5-13: สรุปค่าใช้จ่ายในการลงทุน

(หน่วย : ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	2560E	2561F	2562F	2563F	2564F
อุปกรณ์โครงข่ายใหม่	361.45	350.81	371.79	392.56	409.52
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	43.24	41.33	43.80	46.25	48.25
คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์	14.41	13.78	14.60	15.42	16.08
โครงการเคเบิลใต้น้ำ MCT	207.42	49.73	93.50	90.42	27.39
รวม ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	626.52	455.65	523.69	544.64	501.25

7. หนี้สิน

7.1. เงินกู้ยืมระยะสั้น

ตามงบการเงินงวด 3 เดือน ปี 2560 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 SYMC มีการกู้เงินจากสถาบันการเงินประมาณ 65 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยระหว่าง 2.67 - 2.85 ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมที่ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน เงินกู้ยืมดังกล่าวมีกำหนดเวลาชำระคืนภายในเดือนกรกฎาคมและกันยายน 2560 (31 ธันวาคม 2559: มีกำหนดชำระคืนในเดือน มกราคม กุมภาพันธ์ มีนาคม 2560 และเมษายนพฤษภาคม)

ทั้งนี้กำหนดให้ SYMC มีเงินสดขั้นต่ำเท่ากับร้อยละ 8 ของผลรวมของต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการให้บริการและค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมด หักด้วยค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย ซึ่งอ้างอิงจากสัดส่วนเงินสดคงเหลือต่อผลรวมของค่าใช้จ่ายข้างต้นระหว่างปี 2557 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 7.76 ทั้งนี้หากกระแสเงินสดที่ใช้ในกิจการตามประมาณการไม่เพียงพอ จะกำหนดให้ SYMC จะต้องกู้ยืมเงินมาใช้ในกิจการด้วยอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.75 ต่อปี (จาก

ข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ระบุว่ามียอดตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ ร้อยละ 2.67 – 2.85 ต่อปี)

7.2. เงินกู้ยืมระยะยาว

จากงบการเงินสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2560 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 SYMC มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน 3 แห่งรวมประมาณ 1,657.34 ล้านบาท โดย SYMC ได้มีแผนในการกู้เพิ่มและทยอยชำระคืนในอนาคตดังนี้

ตารางที่ 5-14: เงินกู้ยืมระยะยาว

(หน่วย : ล้านบาท)

วงเงิน	อัตราดอกเบี้ย	หนี้คงค้าง Q2 2560	มีแผนกู้เพิ่ม	จ่ายชำระหนี้				
				2560E	2561F	2562F	2563F	2564F
ธนาคารที่ 1 วงเงินที่ 1	ร้อยละ 5.82	112.50	-	37.50	75.00	-	-	-
ธนาคารที่ 1 วงเงินที่ 2	ร้อยละ 3.95 สำหรับปีที่ 1-2 และ MLR ลบอัตราคงที่ สำหรับปีที่ 3-7	425.00	-	32.50	130.00	130.00	130.00	2.50
ธนาคารที่ 2	ร้อยละ 4.5 สำหรับปีที่ 1-2 และ MLR ลบอัตราคงที่ สำหรับปีที่ 3-10	644.84	65.16	-	66.56	88.75	88.75	88.75
ธนาคารที่ 3	THBFIX บวกอัตราคงที่	475.00	-	35.00	84.00	96.00	120.00	120.00
	รวม	1,657.34	65.61	142.50	355.56	314.75	338.75	211.25

7.3. หุ้นกู้

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 26 เมษายน 2559 ได้อนุมัติหุ้นกู้ประเภทไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิวงเงินหมุนเวียนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.25 ต่อปี อายุ 3 ปีสิ้นสุดวันที่ 20 มิถุนายน 2562 โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 SYMC ได้มีการออกหุ้นกู้ไปแล้วจำนวน 660 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ SYMC ไม่ออกหุ้นกู้เพิ่มเติม และให้มีการออกหุ้นกู้ใหม่ หรือกู้เงินจากแหล่งอื่นเพื่อทดแทนหุ้นกู้เดิมเมื่อครบกำหนดคืนเงินต้น

7.4. สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน คิดเฉลี่ยเป็นร้อยละ 7.98 ของค่าใช้จ่ายเงินเดือนและสวัสดิการพนักงานเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีสำหรับช่วงปี 2557 – 2559 ดังนั้นจึงกำหนดให้ในช่วงระยะเวลาที่ประมาณการ SYMCจะมีสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเท่ากับค่าเฉลี่ยดังกล่าวตลอดระยะเวลาประมาณการ

8. การประเมินมูลค่า

8.1. อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการทางการเงินกำหนดให้มียอดการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการเท่ากับร้อยละ 2.20 ต่อปีตามอัตราเงินเฟ้อ เพื่อให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (อ้างอิงจากประมาณการอัตราเงินเฟ้อจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF))

8.2. อัตราส่วนลด (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ได้มาจากการคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างทุนของ SYMC ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณค่า WACC จากค่าเฉลี่ยถ่วง

น้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (Kd) และต้นทุนของทุน (Ke) ของ SYMC ซึ่งมีรายละเอียดการประมาณการอัตราส่วนลด ดังนี้

$$WACC = Ke * E / (D + E) + Kd * (1 - T) * D / (D + E)$$

Ke	=	ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (Re)
Kd	=	ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ SYMC
T	=	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
E	=	ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
D	=	หนี้สินที่มีดอกเบี้ย

ต้นทุนของทุน (Ke) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (Re) คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

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

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.25 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 26 กันยายน 2560) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาว่าพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เป็นพันธบัตรระยะยาวที่มีสภาพคล่องในการซื้อขายที่สูง ดังนั้น จึงมีความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง (Liquidity Risk) และความเสี่ยงจากการลงทุนต่อ (Reinvestment Risk) ที่ต่ำ ทำให้สามารถสะท้อนผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงได้ดี

Beta (β) = ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนระหว่างผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์กับผลตอบแทนของบริษัทคู่เทียบ เนื่องจาก SYMC มีปริมาณการซื้อขายของหุ้นที่ค่อนข้างต่ำ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของบริษัทที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกัน โดยคำนวณจากข้อมูลเฉลี่ยในช่วงระยะเวลาปิดย้อนหลัง 2 ปี นับจากวันที่ 26 กันยายน 2560 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาว่าข้อมูลที่เลือกมานั้น เป็นช่วงเวลาที่มียาจำนวนและความถี่ของข้อมูลเหมาะสมต่อการคำนวณทางสถิติ และยังสามารถสะท้อนความเสี่ยงของสถานะธุรกิจในปัจจุบันได้ดี ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.89 (ทั้งนี้ค่า Beta เป็นค่า Unlevered Beta เฉลี่ยของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจอยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับ SYMC ทั้งนี้เมื่อ Relevered ด้วยอัตราหนี้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (Target D/E) ที่ 0.60 เท่า จะมีค่า Relevered beta เท่ากับ 1.32 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะนำ ค่า Beta ดังกล่าวไปใช้ในการคำนวณอัตราคิดลด (WACC) โดยมีรายละเอียดดังนี้

บริษัท	Raw beta เฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี	Unlevered beta เฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี	Relevered beta
JAS	1.36	1.19	
ILINK	1.04	0.85	
INET	1.48	1.04	
CSL	0.52	0.49	
เฉลี่ย	1.10	0.89	1.32

(ที่มา : Bloomberg)

Market Risk (Rm) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่กรกฎาคม 2551 – เดือน สิงหาคม 2560 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 12.61 ต่อปี ซึ่งน่าจะสะท้อนความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ในระยะยาวได้ดี

Kd = ต้นทุนของหนี้ อ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนทางการเงินของ SYMC โดยนับ 1 ปีย้อนหลังจากไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ต่อเงินกู้จากสถาบันการเงินและหุ้นกู้เฉลี่ยระหว่างไตรมาสที่ 2 ปี 2559 และไตรมาสที่ 2 ปี 2560 เท่ากับร้อยละ 4.49

รายละเอียดของตัวแปร และค่าสมมติฐานในการคำนวณ สามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 5-15: รายละเอียดของตัวแปร และค่าสมมติฐานในการคำนวณ

สมมติฐาน	จำนวน
อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยงของพันธบัตรรัฐบาล (Rf)	ร้อยละ 2.25
อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Rm)	ร้อยละ 12.61
ค่าชี้วัดความเสี่ยงตามตลาดของคู่เทียบ (Levered Beta) ¹⁾	1.32
ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Ke)	ร้อยละ 15.94
ต้นทุนของหนี้สิน (Kd)	ร้อยละ 4.49
สัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมตามเป้าหมาย (Wd)	ร้อยละ 37.50
สัดส่วนส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมตามเป้าหมาย (We)	ร้อยละ 62.50
WACC	ร้อยละ 11.31

หมายเหตุ : 1) Levered Beta = Unlevered Beta x (1 + ((1 – Tax Rate) x (Total Debt/Equity)))

จากสมมติฐานข้างต้น จะได้ผลการคำนวณต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ได้เท่ากับร้อยละ 11.31 ซึ่งจะนำไปใช้เป็นอัตราคิดลดในการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตของ SYMC

ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปกระแสเงินสดอิสระของกิจการ (Free Cash Flow to Firm : FCFF) ได้ดังนี้

ตารางที่ 5-16: สรุปกระแสเงินสดอิสระของกิจการ

(หน่วย: ล้านบาท)	H2/2560E	2561F	2562F	2563F	2564F
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) ¹⁾	50.76	<u>227.29</u> 227.07	<u>373.57</u> 373.11	<u>607.10</u> 606.39	<u>687.50</u> 744.10
ภาษี (ร้อยละ 20)	(10.15)	(45.46) (45.41)	(74.71) (74.62)	(121.42) (121.29)	(137.50) (140.84)
รายการที่ไม่ใช่เงินสด	279.05	565.35	555.63	531.04	506.77
เงินลงทุน	(285.14)	(455.65)	(523.69)	(544.64)	(501.25)
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	161.89	16.05	(3.78)	33.86	(0.05)
กระแสเงินสดสุทธิ	196.42	<u>307.59</u> 307.41	<u>327.02</u> 326.65	<u>505.94</u> 505.37	<u>555.47</u> 504.24
กระแสเงินสดหลังช่วงประมาณการ ²⁾					6,232.53 6,679.87
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	186.17	261.93 261.77	250.18 249.90	347.73 347.35	4,191.44 4,483.55

ตารางที่ 5-17: สรุปมูลค่าปัจจุบันของกิจการ

รายละเอียด	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)	<u>5,237.45</u> 5,520.74
บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560	56.42
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560	(2,377.63)

รายละเอียด	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
บวก: ผลประโยชน์ที่ได้รับจากการส่งเสริมการลงทุน ³	123.15
กระแสเงินสดอิสระส่วนของผู้ถือหุ้น (FCFE)	3,330.69
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว (หุ้น)	325,393,681
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (บาทต่อหุ้น)	<u>9.34 10.24</u>

หมายเหตุ : ¹ กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) ข้างต้นได้รวมกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีของโครงการ MCT ในการคำนวณด้วยแล้ว

² มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value) คำนวณจากกระแสเงินสดของกิจการในปี 2564 ซึ่งเป็นปีสุดท้ายของช่วงเวลาประมาณการ (FCFF2564) จากสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

$$\text{Terminal Value} = \text{FCFF2564} \times (1+g) / (\text{WACC}-g)$$

โดย g คือ อัตราการเติบโตระยะยาวของ SYMC หลังจากปี 2564 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานให้อยู่ที่ร้อยละ 2.20 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย

WACC คือ ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก

³ บริษัท ได้รับอนุมัติการส่งเสริมการลงทุนและสิทธิพิเศษทางด้านภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โดยได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมในวงเงินไม่เกิน 988,578,798.94 บาท โดยมีกำหนดระยะเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณสิทธิประโยชน์ที่จะได้รับการส่งเสริมโดยกำหนดให้กำไรก่อนภาษีหลังจากปี 2564 มีอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ และคิดลดมูลค่ากระแสเงินสดกลับมาเป็นปัจจุบันดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 5-18: มูลค่าปัจจุบันของผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับการยกเว้น

(หน่วย : ล้านบาท)

รายละเอียด	2017E	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	รวม
รายได้	36.35	398.57	746.75	1,322.41	1,441.17	N/A	
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	78.40	365.09	611.98	1,010.93	1,090.50	N/A	
EBT	(42.04)	33.49	134.77	311.49	350.67	158.16	988.58
ภาษีเงินได้ที่ได้รับยกเว้น	-	6.70	26.95	62.30	70.13	31.63	
มูลค่าปัจจุบันของผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับการยกเว้น	-	5.41	19.54	40.58	41.05	16.63	123.21

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าหุ้น โดยเปลี่ยนแปลงสมมติฐานหลักที่สำคัญดังนี้

- ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC) ซึ่งจะเป็นการวิเคราะห์ที่สะท้อนถึงต้นทุนของหนี้สินและต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นและส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าของกิจการในภาพรวม โดยกำหนดอัตราส่วนลดจากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 0.50 ต่อปี เพื่อให้ครอบคลุมถึงอัตราการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรต่างๆที่อาจจะเกิดขึ้น ซึ่งคาดว่าจะเพียงพอต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ
- อัตราเติบโตของกระแสเงินสดหลังช่วงประมาณการ (Terminal growth rate) เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า Terminal Value มีผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นที่ประเมินได้อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากคิดเป็นร้อยละ 73.48 ในส่วนของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระของกิจการที่คำนวณได้ จึงได้วิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังช่วงระยะเวลาประมาณการ โดยกำหนดอัตราส่วนลดจากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 1.00 ต่อปี เพื่อให้ครอบคลุมถึงอัตราการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรต่างๆที่อาจจะเกิดขึ้น ซึ่งคาดว่าจะเพียงพอต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ

ตารางที่ 5-19: การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าหุ้น SYMC

(ล้านบาท)	ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC)				
	กรณีฐาน - 0.5%	กรณีฐาน - 0.25%	กรณีฐาน	กรณีฐาน + 0.25%	กรณีฐาน + 0.5%
มูลค่าหุ้นของ SYMC	10.89 11.90	9.83 10.76	9.34 10.24	8.88 9.75	8.03 8.83

(ล้านบาท)	อัตราเติบโตของกระแสเงินสดหลังช่วงประมาณการ (Terminal growth rate)				
	กรณีฐาน - 1.0%	กรณีฐาน - 0.5%	กรณีฐาน	กรณีฐาน + 0.5%	กรณีฐาน + 1.0%
มูลค่าหุ้นของ SYMC	<u>8.07</u> 8-87	<u>8.67</u> 9-52	<u>9.34</u> 10-24	<u>10.09</u> 11-04	<u>10.93</u> 11-94

ผลจากการวิเคราะห์ความไว โดยการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนลด จะได้มูลค่าของ SYMC อยู่ระหว่าง 8.03 ~~8-83~~ – 10.93 ~~(11-94)~~ บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อที่ 12.20 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 65.79 ~~72-44~~ – 89.59 ~~97-88~~ ของราคาเสนอซื้อ โดยราคาที่ประเมินได้จะต่ำกว่าราคาเสนอซื้ออยู่เท่ากับ 4.17-3.37– 1.27-0.26 บาท

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้จัดทำโดยอ้างอิงจากสมมติฐานที่ได้รับจาก SYMC ภายใต้สภาวะ เศรษฐกิจ และสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่างๆ ของ SYMC หรือสภาวะ เศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป การดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของ SYMC เปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการและตัวแปรที่กำหนดไว้ อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญและอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของ SYMC ที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน

8. หน้า 62-63 ข้อ 5.3. สรุปความเหมาะสมของราคาหุ้น SYMC

จากเดิม

จากวิธีประเมินมูลค่าทั้งหมด สามารถสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ SYMC ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีการต่างๆ ได้ดังนี้

ตารางที่ 5-19: สรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ SYMC ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่างๆ

วิธีการประเมินราคาหุ้น	มูลค่า SYMC (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอ ซื้อ	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (บาท)	สัดส่วนต่อราคาเสนอ ซื้อ (%)
1 วิธีมูลค่าตามบัญชี	4.46	12.20	(7.74)	36.56
2 วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	-	12.20	-	-
3 มูลค่าตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	10.66 – 12.11	12.20	(1.54) – (0.09)	87.38 – 99.26
4 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	11.83 – 13.36	12.20	(0.37) – 1.16	96.96 – 109.50
5 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	5.43 – 6.50	12.20	(6.77) – (5.70)	44.51 – 53.28
6 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	10.24	12.20	(1.96)	83.92
การวิเคราะห์ความไว	8.83 – 11.94	12.20	(3.37) – (0.26)	72.41 – 97.88

การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของราคาหุ้นจากการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไป ดังนี้

- 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งและมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ SYMC และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้
- 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สามารถสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิได้ดีกว่า การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี เนื่องจากเป็นนำมูลค่าตามบัญชีตามที่ประเมินในข้อ 1) มาปรับปรุงด้วยราคาประเมินใหม่ของที่ดิน อาคารและสิ่งปลูกสร้าง ให้เป็นราคาตลาดหรือราคายุติธรรม เป็นต้น จากนั้นจึงนำอาหารด้วยจำนวนหุ้น วิธีนี้เป็นวิธีที่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงได้ อย่างไรก็ตามทาง เนื่องจาก

สัดส่วนของทรัพย์สินถาวรมาจากอุปกรณ์โครงข่าย ประกอบด้วย เส้นใยแก้วนำแสงที่เชื่อมต่อโครงข่ายในและต่างประเทศ รวมทั้งเคเบิลใต้น้ำ ทำให้ยากต่อการประเมินสภาพของทรัพย์สินทางกายภาพ จึงประมาณการค่าเสื่อมทางกายภาพได้ยากเนื่องจากข้อจำกัดด้านการตรวจสอบ จึงทำให้ไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ได้

- 3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Market Value Approach) ราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของ SYMC ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้น ๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโต ในอนาคตได้ดีพอสมควร อย่างไรก็ตาม ปริมาณการซื้อขายของหุ้น SYMC ค่อนข้างต่ำและไม่มีสภาพคล่อง ดังนั้น วิธีราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายจึงอาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง
- 4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ SYMC ในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทที่นำมาใช้อ้างอิงบางแห่งไม่ได้เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักเหมือนกับ SYMC คือ ธุรกิจให้เช่าโครงข่ายใยแก้วนำแสง หรือบางบริษัทมีขนาดของธุรกิจที่ใหญ่กว่าค่อนข้างมาก ดังนั้น การประเมินหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ SYMC ได้
- 5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) ถึงแม้จะเป็นวิธีที่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง แต่ก็ยังเป็นเพียงการประเมินจากกำไรในอดีตที่ผ่านมาเท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทที่นำมาใช้อ้างอิงบางแห่งไม่ได้เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักเหมือนกับ SYMC คือ ธุรกิจให้เช่าโครงข่ายใยแก้วนำแสง หรือ บางบริษัทมีขนาดของธุรกิจที่ใหญ่กว่าค่อนข้างมาก ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ SYMC ได้
- 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) ซึ่งเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ SYMC ที่จะได้รับในอนาคต ซึ่งประเมินจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของกิจการที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมา รวมถึงแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ การดำเนินงานของกิจการในอนาคต จึงทำให้วิธีนี้สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ดีกว่า อย่างไรก็ตาม สมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงินที่นำมาคำนวณ ยังมิได้สะท้อนถึงมูลค่าเพิ่มในอนาคต ที่อาจเกิดขึ้นภายหลังการทำคำเสนอซื้อ ซึ่งอาจส่งผลให้มูลค่าของ SYMC ในอนาคตมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากสมมติฐานในปัจจุบัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินราคาที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมที่สุดคือ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีที่สะท้อนถึงอุปสงค์และอุปทานของราคาซื้อขายกันในตลาด และสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตด้วยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ซึ่งจะได้อัตราหุ้นอยู่ในช่วงระหว่าง 8.83 – 11.94 บาทต่อหุ้น หรือร้อยละ 72.41 – 97.88 ของราคาเสนอซื้อ โดยมีมูลค่ากรณีฐานที่ 10.24 บาทต่อหุ้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อที่ 12.20 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าราคาประเมินดังกล่าวเท่ากับ 3.37 – 0.26 บาทต่อหุ้น ดังนั้นราคาเสนอซื้อดังกล่าวจึงเป็นราคาที่เหมาะสม

เพิ่มเติมเป็น

จากวิธีประเมินมูลค่าทั้งหมด สามารถสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ SYMC ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีการต่าง ๆ ได้ดังนี้

ตารางที่ 5-20: สรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ SYMC ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่าง ๆ

วิธีการประเมินราคาหุ้น	มูลค่า SYMC (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอ ซื้อ	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (บาท)	สัดส่วนต่อราคาเสนอ ซื้อ (%)
1 วิธีมูลค่าตามบัญชี	4.46	12.20	(7.74)	36.56
2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	-	12.20	-	-
3 มูลค่าตามราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	10.66 – 12.11	12.20	(1.54) – (0.09)	87.38 – 99.26
4 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	11.83 – 13.36	12.20	(0.37) – 1.16	96.96 – 109.50
5 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	5.43 – 6.50	12.20	(6.77) – (5.70)	44.51 – 53.28
6 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	<u>9.34</u> 10.24	12.20	<u>(2.86)</u> (1.96)	<u>76.56</u> 83.92
การวิเคราะห์ความไว	<u>8.03 – 10.93</u>	12.20	<u>(4.17) – (1.27)</u>	<u>65.79 – 89.59</u>
	8.83 – 11.94		(3.37) – (0.26)	72.41 – 97.88

การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของราคาหุ้นจากการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไป ดังนี้

- 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งและมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ SYMC และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้
- 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สามารถสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิได้ดีกว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี เนื่องจากเป็นนำมูลค่าตามบัญชีตามที่ประเมินในข้อ 1) มาปรับปรุงด้วยราคาประเมินใหม่ของที่ดิน อาคารและสิ่งปลูกสร้าง ให้เป็นราคาตลาดหรือราคายุติธรรม เป็นต้น จากนั้นจึงนำมาหารด้วยจำนวนหุ้น วิธีนี้เป็นวิธีที่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงได้ อย่างไรก็ตามทาง เนื่องจากสัดส่วนของทรัพย์สินถาวรมาจากอุปกรณ์โครงข่าย ประกอบด้วย เส้นใยแก้วนำแสงที่เชื่อมต่อโครงข่ายในและต่างประเทศ รวมทั้งเคเบิลใต้น้ำ ทำให้ยากต่อการประเมินสภาพของทรัพย์สินทางกายภาพ จึงประมาณการค่าเสื่อมทางกายภาพได้ยากเนื่องจากข้อจำกัดด้านการตรวจสอบ จึงทำให้ไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ได้ อย่างไรก็ตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไร ผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต และความสามารถในการแข่งขันของกิจการ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ SYMC และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้
- 3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Market Value Approach) ราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของ SYMC ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้น ๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโต ในอนาคตได้ดีพอสมควร อย่างไรก็ตาม ปริมาณการซื้อขายของหุ้น SYMC ค่อนข้างต่ำและไม่มีสภาพคล่อง ดังนั้น วิธีราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายจึงอาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง

- 4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ SYMC ในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทที่นำมาใช้อ้างอิงบางแห่งไม่ได้เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักเหมือนกับ SYMC คือ ธุรกิจให้เช่าโครงข่ายใยแก้วนำแสง หรือบางบริษัทมีขนาดของธุรกิจที่ใหญ่กว่าค่อนข้างมาก ดังนั้น การประเมินหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ SYMC ได้
- 5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) ถึงแม้จะเป็นวิธีที่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง แต่ก็ยังเป็นเพียงการประเมินจากกำไรในอดีตที่ผ่านมาเท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทที่นำมาใช้อ้างอิงบางแห่งไม่ได้เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักเหมือนกับ SYMC คือ ธุรกิจให้เช่าโครงข่ายใยแก้วนำแสง หรือ บางบริษัทมีขนาดของธุรกิจที่ใหญ่กว่าค่อนข้างมาก ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ SYMC ได้
- 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) ซึ่งเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ SYMC ที่จะได้รับในอนาคต ซึ่งประเมินจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของกิจการที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมา รวมถึงแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ การดำเนินงานของกิจการในอนาคต จึงทำให้วิธีนี้สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ดีกว่า อย่างไรก็ตาม สมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงินที่นำมาคำนวณ ยังมิได้สะท้อนถึงมูลค่าเพิ่มในอนาคต ที่อาจเกิดขึ้นภายหลังการทำคำเสนอซื้อ ซึ่งอาจส่งผลให้มูลค่าของ SYMC ในอนาคตมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากสมมติฐานในปัจจุบัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินราคาที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมที่สุดคือ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีที่สะท้อนถึงอุปสงค์และอุปทานของราคาที่ซื้อขายกันในตลาด และสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตด้วยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ซึ่งจะได้ราคาหุ้นอยู่ในช่วงระหว่าง 8.03 – 10.93 บาทต่อหุ้น หรือร้อยละ 65.79 – 89.59 ของราคาเสนอซื้อ โดยมีมูลค่ากรณีฐานที่ 9.34 บาทต่อหุ้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อที่ 12.20 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าราคาประเมินดังกล่าวเท่ากับ 4.17 – 1.27 บาทต่อหุ้น ดังนั้นราคาเสนอซื้อดังกล่าวจึงเป็นราคาที่เหมาะสม

ส่วนที่ 6 เหตุผลที่สมควรตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

9. หน้า 64 ข้อ 6.1. ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ

จากเดิม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ SYMC โดยวิธีต่าง ๆ 6 วิธี ได้แก่ 1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) 3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Market Value Approach) 4) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio) 5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price-to-Earnings Ratio Approach) และ 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) โดยสรุปดังต่อไปนี้

ตารางที่ 6-1: สรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ SYMC ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่างๆ

วิธีการประเมินราคาหุ้น	มูลค่า SYMC (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอ ซื้อ	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (บาท)	สัดส่วนต่อราคาเสนอ ซื้อ (%)
1 วิธีมูลค่าตามบัญชี	4.46	12.20	(7.74)	36.56
2 วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	-	12.20	-	-
3 มูลค่าตามราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	10.66 – 12.11	12.20	(1.54) – (0.09)	87.38 – 99.26
4 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	11.83 – 13.36	12.20	(0.37) – 1.16	96.96 – 109.50
5 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	5.43 – 6.50	12.20	(6.77) – (5.70)	44.51 – 53.28
6 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	10.24	12.20	(1.96)	83.92
การวิเคราะห์ความไว	8.83 – 11.94	12.20	(3.37) – (0.26)	72.41 – 97.88

จากตารางสรุปข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดจากวิธีการต่างๆ ที่ได้ทำการประเมินมา ซึ่งจะมีค่าอยู่ระหว่าง 8.83 – 11.94 บาทต่อหุ้น โดยมีมูลค่ากรณีฐานอยู่ที่ 10.24 บาทต่อหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อตามคำเสนอซื้อที่ 12.20 บาท เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของ SYMC อีกทั้งยังเป็นระดับราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ

เพิ่มเติมเป็น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ SYMC โดยวิธีต่างๆ 6 วิธี ได้แก่ 1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) 3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Market Value Approach) 4) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio) 5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price-to-Earnings Ratio Approach) และ 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) โดยสรุปดังต่อไปนี้

ตารางที่ 6-1: สรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ SYMC ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่างๆ

วิธีการประเมินราคาหุ้น	มูลค่า SYMC (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอ ซื้อ	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (บาท)	สัดส่วนต่อราคาเสนอ ซื้อ (%)
1 วิธีมูลค่าตามบัญชี	4.46	12.20	(7.74)	36.56
2 วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	-	12.20	-	-
3 มูลค่าตามราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	10.66 – 12.11	12.20	(1.54) – (0.09)	87.38 – 99.26
4 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	11.83 – 13.36	12.20	(0.37) – 1.16	96.96 – 109.50
5 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	5.43 – 6.50	12.20	(6.77) – (5.70)	44.51 – 53.28
6 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	9.34 40.24	12.20	(2.86) (4.96)	76.56 83.92
การวิเคราะห์ความไว	8.03 – 10.93	12.20	(4.17) – (1.27)	65.79 – 89.59
	8.83 – 11.94		(3.37) – (0.26)	72.41 – 97.88

จากตารางสรุปข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดจากวิธีการต่างๆ ที่ได้ทำการประเมินมา ซึ่งจะมีค่าอยู่ระหว่าง ~~8.03 – 10.93~~ ~~8.83 – 11.94~~ บาทต่อหุ้น โดยมีมูลค่ากรณีฐานอยู่ที่ ~~40.24~~ ~~9.34~~ บาทต่อหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อตามคำเสนอซื้อที่ 12.20 บาท เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของ SYMC อีกทั้งยังเป็นระดับราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ

10. หน้า 65-66 ข้อ 6.4.2 แผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน

จากเดิม

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ของกิจการซึ่งได้จัดประชุมเมื่อวันที่ 26 เมษายน 2560 ได้มีมติโดยเสียงข้างมากด้วยคะแนนเสียงเห็นชอบในอัตราร้อยละ 99.91 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น ภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- (ก) ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจะต้องไม่สูงกว่า 8.80 บาทต่อหุ้น
- (ข) การเพิ่มทุนโดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนมีมูลค่าประมาณ 1,000,000,000 บาท และ
- (ค) การจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนซึ่งเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการจะเกิดขึ้นภายใต้เงื่อนไขว่า การทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ และผู้ทำคำเสนอซื้อฯ เข้าไปเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการในสัดส่วนตามที่แจ้งความประสงค์ไว้แล้ว เพื่อให้ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ มีสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว

โดยบริษัทฯ จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 113,514,548 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่รองรับการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นดังนี้

- ผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price Dilution) - ผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทประมาณร้อยละ 6.41 ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายขอซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน (คำนวณจากราคาปิดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการก่อนวันเปิดเผยแบบ 247-4)
- ผลกระทบต่อสิทธิการออกเสียงและส่วนแบ่งกำไร (Control and EPS Dilution) - ผลกระทบประมาณร้อยละ 25.86 สำหรับผู้ถือหุ้นรายใดที่ไม่ใช้สิทธิจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนใหม่ ในขณะที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นใช้สิทธิดังกล่าว
- ผู้ถือหุ้นอาจจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนเกินกว่าสิทธิ (Oversubscription) ได้ โดยที่ผู้ถือหุ้นเดิมที่จองซื้อเกินกว่าสิทธิจะได้รับการจัดสรรหุ้นที่จองซื้อเกินกว่าสิทธิ ก็ต่อเมื่อมีหุ้นเหลือจากการจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการที่ได้จองซื้อตามสิทธิครบถ้วนทั้งหมดแล้วเท่านั้น อาจส่งผลให้ TIME สามารถเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 38.75 และมีความเสี่ยงต่ออำนาจในการถ่วงดุลในการบริหารกิจการ อย่างไรก็ตาม การจัดสรรหุ้นที่จองซื้อเกินกว่าสิทธิไม่ว่ากรณีใดจะต้องไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนเกินกว่าสิทธิรายใดถือหุ้นของบริษัทในลักษณะที่เพิ่มขึ้นจนถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 12/2554 และ TIME ไม่สามารถเพิ่มสัดส่วนไปจนเกินร้อยละ 49 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วได้เนื่องจากข้อกำหนดการห้ามการกระทำที่มีลักษณะเป็นการครอบงำกิจการโดยคนต่างตัว พ.ศ. 2555 ลงราชกิจจานุเบกษา

เพิ่มเติมเป็น

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ของกิจการซึ่งได้จัดประชุมเมื่อวันที่ 26 เมษายน 2560 ได้มีมติโดยเสียงข้างมากด้วยคะแนนเสียงเห็นชอบในอัตราร้อยละ 99.91 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น ภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- (ง) ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจะต้องไม่สูงกว่า 8.80 บาทต่อหุ้น
- (จ) การเพิ่มทุนโดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนมีมูลค่าประมาณ 1,000,000,000 บาท และ

- (จ) การจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนซึ่งเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการจะเกิดขึ้นภายใต้เงื่อนไขว่า การทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ และผู้ทำคำเสนอซื้อฯ เข้าไปเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการใน สัดส่วนตามที่แจ้งความประสงค์ไว้แล้ว เพื่อให้ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ มีสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่ม ทุนดังกล่าว

โดยบริษัทฯ จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 113,514,548 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการเสนอ ขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นดังนี้

- ผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price Dilution) - ผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทประมาณร้อยละ 6.41 ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายขอซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน (คำนวณจากราคาปิดตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการก่อนวันเปิดเผยแบบ 247-4)
- ผลกระทบต่อสิทธิการออกเสียงและส่วนแบ่งกำไร (Control and EPS Dilution) - ผลกระทบ ประมาณร้อยละ 25.86 สำหรับผู้ถือหุ้นรายใดที่ไม่ใช้สิทธิจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนใหม่ ในขณะที่ผู้ถือ หุ้นรายอื่นใช้สิทธิดังกล่าว
- ผู้ถือหุ้นอาจจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนเกินกว่าสิทธิ (Oversubscription) ได้ โดยที่ผู้ถือหุ้นเดิมที่ จองซื้อเกินกว่าสิทธิจะได้รับการจัดสรรหุ้นที่จองซื้อเกินกว่าสิทธิ ก็ต่อเมื่อมีหุ้นเหลือจากการ จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการที่ได้จองซื้อตามสิทธิครบถ้วนทั้งหมดแล้วเท่านั้น อาจส่งผล ให้ TIME สามารถเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 38.75 และมีความเสี่ยงต่ออำนาจใน การถ่วงดุลในการบริหารกิจการ อย่างไรก็ตาม การจัดสรรหุ้นที่จองซื้อเกินกว่าสิทธิไม่ว่ากรณีใด จะต้องไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนเกินกว่าสิทธิรายใดถือหุ้นของบริษัทใน ลักษณะที่เพิ่มขึ้นจนถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 12/2554 และ TIME ไม่สามารถเพิ่มสัดส่วนไปเกินร้อยละ 49 ของทุนจดทะเบียนและ ชำระแล้วได้เนื่องจากข้อกำหนดการห้ามการกระทำที่มีลักษณะเป็นการครอบงำกิจการโดยคน ต่างตัว พ.ศ. 2555 ลงราชกิจจานุเบกษา
- อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการไม่ประสงค์จะซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนเพื่อดำรง สัดส่วนการถือหุ้นใน SYMC และ TIME จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนเกินกว่าสิทธิทั้งหมด (ซึ่งไม่ สามารถเกิดขึ้นได้ เนื่องจากจะเกินสัดส่วนการถือหุ้นของคนต่างตัวที่ SYMC กำหนดไว้ที่ร้อย ละ 49 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว) จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ TIME เป็นร้อย ละ 54.59 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ดังนั้นหากไม่มีผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการซื้อหุ้นเพิ่มทุนตาม สัดส่วนเลย TIME จะสามารถซื้อหุ้นได้เพียง 88,974,982 หุ้นเท่านั้น เพื่อให้ดำรงสัดส่วนไม่เกิน ร้อยละ 49 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ซึ่งอาจส่งผลต่อนโยบายแผนการขยายการลงทุนตามแผนที่ TIME ได้เสนอมาในแบบคำเสนอซื้อ 247-4 ได้

10. หน้า 68 ข้อ 6.5.6 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

จากเดิม

หากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การ ดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลาการคำเสนอซื้อ โดย ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ มีเจตนามุ่งหมายให้กิจการเติบโตและดำเนินธุรกิจไปอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลภายใน 12 เดือนหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการ คำเสนอซื้อ

เพิ่มเติมเป็น

หากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลาการคำเสนอซื้อ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อฯ มีเจตนามุ่งหมายให้กิจการเติบโตและดำเนินธุรกิจไปอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล นอกจากนี้ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลภายใน 12 เดือนหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการคำเสนอซื้อ

11. หน้า 68-69 ข้อ 6.5.7 โครงสร้างการถือหุ้นจากเดิม

ตามบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของกิจการ ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560 ผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรกของกิจการซึ่งแบ่งตามกลุ่มของบุคคลในครอบครัวและบุคคลที่เกี่ยวข้องดังนี้

ตารางที่ 6-2: โครงสร้างการถือหุ้น

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับหุ้นที่ออกและชำระแล้วและหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
1. กลุ่มอัสสุรณ	53,176,759	16.34
นายกรัณย์พล อัสสุรณ	53,057,593	16.31
นางขวัญดารินทร์ อัสสุรณ	108,333	0.03
นายไพฑูรย์ อัสสุรณ	10,833	0.00
2. กลุ่มปัทมรสูต	50,695,925	15.58
นายธีรรัตน์ ปัทมรสูต	50,695,915	15.58
นางดวงพร ปัทมรสูต	10	0.00
3. กลุ่มธนกิจสุนทร	26,567,384	8.16
นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร	26,459,051	8.13
นางศรีสมร ตรีเพชรสมคุณ	108,333	0.03
4. กลุ่มศรีศุภกนิษฐ์	26,283,551	8.08
นายปฐมกฤษณ์ ศรีศุภกนิษฐ์	25,484,051	7.83
นางสุมิฐกานต์ ศรีศุภกนิษฐ์	799,500	0.25
5. บริษัท ทูน่าทรี จำกัด (มหาชน)	15,834,000	4.87
6. นายนิพล สุวรรณเชษฐ์	15,540,351	4.78
7. นายวันชัย สมบูรณ์ผล	13,850,634	4.26
8. นางสาวบุษกร จารุขิธาธนากุล	8,929,916	2.74
9. นายทวีรัช ประพัฒน์สกุล	8,570,000	2.63
10. นายมานิช อยู่บรรยงค์	8,195,945	2.52
11. อื่น ๆ	97,749,216	30.04

ที่มา: ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์

โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ สามารถซื้อหลักทรัพย์ของกิจการทั้งหมดตามความประสงค์ที่แสดงไว้ในคำเสนอซื้อ โครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวจะเป็นดังนี้

ตารางที่ 6-3: โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับหุ้นที่ออกและชำระแล้วและหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
1. ไทม์ ดอทคอม อินเตอร์เนชั่นแนล เอสดีเอ็น บีเอสดี	126,090,050	38.75
2. ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก.	90,751,993	27.89
3. ผู้ถือหุ้นเดิม	108,551,638	33.36

หมายเหตุ: ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. รวมถึง นายธีรรัตน์ ปันทรสูตร นายกรัณย์พล อัครสุวรรณ นายวันชัย สมบูรณ์ผล และ นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร โดยแสดงข้อมูลบนสมมติฐานว่า ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. ได้ขายหุ้นที่แต่ละท่านถือครองตามสัดส่วนในอัตราร้อยละ 37 ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ได้เสนอซื้อในการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน

เพิ่มเติมเป็น

ตามบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของกิจการ ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560 ผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรกของกิจการซึ่งแบ่งตามกลุ่มของบุคคลในครอบครัวและบุคคลที่เกี่ยวข้องดังนี้

ตารางที่ 6-2: โครงสร้างการถือหุ้น

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับหุ้นที่ออกและชำระแล้วและหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
1. กลุ่มอัครสุวรรณ	53,176,759	16.34
นายกรัณย์พล อัครสุวรรณ	53,057,593	16.31
นางขวัญดารินทร์ อัครสุวรรณ	108,333	0.03
นายไพฑูรย์ อัครสุวรรณ	10,833	0.00
2. กลุ่มปันทรสูตร	50,695,925	15.58
นายธีรรัตน์ ปันทรสูตร	50,695,915	15.58
นางดวงพร ปันทรสูตร	10	0.00
3. กลุ่มธนกิจสุนทร	26,567,384	8.16
นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร	26,459,051	8.13
นางศรีสมร ตรีเพชรสมคุณ	108,333	0.03
4. กลุ่มศรีศุภกนิษฐ์	26,283,551	8.08
นายปฐมกฤษณ์ ศรีศุภกนิษฐ์	25,484,051	7.83
นางสุมิฐกานต์ ศรีศุภกนิษฐ์	799,500	0.25
5. บริษัท ทูน่าทรี จำกัด (มหาชน)	15,834,000	4.87
6. นายนิพล สุวรรณเชษฐ์	15,540,351	4.78
7. นายวันชัย สมบูรณ์ผล	13,850,634	4.26
8. นางสาวบุษกร จารุชิริธนากุล	8,929,916	2.74
9. นายทวีรัช ปรุ่งพัฒนสกุล	8,570,000	2.63
10. นายมานิช อยู่บรรยงค์	8,195,945	2.52
11. อื่น ๆ	97,749,216	30.04

ที่มา: ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์

โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ สามารถซื้อหลักทรัพย์ของกิจการทั้งหมดตามความประสงค์ที่แสดงไว้ในคำเสนอซื้อ โครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวจะเป็นดังนี้

ตารางที่ 6-3: โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการภายหลังการทำการเสนอซื้อ

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับหุ้นที่ออกและชำระแล้วและหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
1. ไทม์ ดอทคอม อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล เอสดีเอ็น บีเอสดี	126,090,050	38.75
2. ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก.	90,751,993	27.89
3. ผู้ถือหุ้นเดิม	108,551,638	33.36

หมายเหตุ: ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. รวมถึง นายธีรรัตน์ บัณฑุสตร นายกรัณย์พล อัครสุวรรณ นายวันชัย สมบูรณ์ผล และ นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร โดยแสดงข้อมูลบนสมมติฐานว่า ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. ได้ขายหุ้นที่แต่ละท่านถือครองตามสัดส่วนในอัตราร้อยละ 37 ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ได้เสนอซื้อในการทำการเสนอซื้อหุ้นบางส่วน ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. ดังกล่าว และ ไทม์ ดอทคอม อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล เอสดีเอ็น บีเอสดี ได้ตกลงเข้าทำสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น โดยสัญญาแต่ละฝ่ายได้แก่ ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. แต่ละราย และไทม์ ดอทคอม อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล เอสดีเอ็น บีเอสดี ต่างไม่มีเจตนาที่จะเป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) ภายใต้กฎหมายที่ใช้บังคับ กล่าวคือ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 7/2552 เรื่อง กำหนดลักษณะความสัมพันธ์หรือพฤติกรรมที่เข้าลักษณะเป็นการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น และการปฏิบัติตามมาตรา 246 และมาตรา 247 และตกลงใช้สิทธิออกเสียงและอำนาจที่ตนมีอยู่ในการดำเนินการตามแนวทางของผู้ถือหุ้นแต่ละกลุ่ม

12. หน้า 69-70 ข้อ 6.5.8 การเปลี่ยนแปลงกรรมการในคณะกรรมการบริษัท

จากเดิม

ตามคำเสนอซื้อแบบ 247-4 รายชื่อคณะกรรมการบริษัท มีการเปลี่ยนแปลง ณ วันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ได้มาซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ และหลังจากวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ได้มาซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังนี้

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560 มีดังต่อไปนี้

ตารางที่ 6-4: รายชื่อคณะกรรมการบริษัท

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายวุฒิพงษ์ โมฬีชาติ	ประธานกรรมการ/กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
2. นายประสิทธิ์ เหมวรารพชัย	รองประธานกรรมการ/กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
3. นายจิตเกษม แสงสิงแก้ว	กรรมการอิสระ/ ประธานกรรมการตรวจสอบ
4. นายกรัณย์พล อัครสุวรรณ	กรรมการ/ ประธานกรรมการบริหาร
5. นายธีรรัตน์ บัณฑุสตร	กรรมการ/ กรรมการบริหาร/ กรรมการผู้จัดการ
6. นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร	กรรมการ/ กรรมการบริหาร
7. นางสาวบุษกร จารุชिरานากุล	กรรมการ
8. นายสุพรชัย โชติพิสุทธิกุล	กรรมการ/ กรรมการบริหาร
9. นายวันชัย สมบูรณ์ผล	กรรมการ

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หมายเหตุ นางสาวณัฐยาณ์ จิงสวัสดิ์เมธา ทำหน้าที่เป็นเลขานุการคณะกรรมการบริษัทและเลขานุการบริษัท

ภายหลังจากการทำการเสนอซื้อหุ้นบางส่วนสำเร็จ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอตัวแทนเพื่อแต่งตั้งเป็นกรรมการของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ และเพื่อให้เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์ที่จะแต่งตั้งกรรมการอิสระแทนที่กรรมการ (ที่ไม่ใช่กรรมการอิสระ) ท่านเดิม เพื่อเพิ่มจำนวนกรรมการอิสระในคณะกรรมการของกิจการโดยที่กรรมการ (ที่ไม่ใช่กรรมการอิสระ) จำนวน 3 ท่าน และกรรมการอิสระ 1 ท่านจะถูกเสนอชื่อเพื่อให้คณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการพิจารณาแต่งตั้ง

เพิ่มเติมเป็น

ตามคำเสนอซื้อแบบ 247-4 รายชื่อคณะกรรมการบริษัท มีการเปลี่ยนแปลง ณ วันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้มาซื้อหุ้นสามัญของบริษัท และหลังจากวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้มาซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ดังนี้

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2560 มีดังต่อไปนี้

ตารางที่ 6-4: รายชื่อคณะกรรมการบริษัท

ชื่อ	ตำแหน่ง	วาระการดำรงตำแหน่ง
1. นายวุฒิพงษ์ โมฬีชาติ	ประธานกรรมการ/กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ	26 เมษายน 2559 – 26 เมษายน 2562
2. นายประสิทธิ์ เหมวราพรชัย	รองประธานกรรมการ/กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ	26 เมษายน 2559 – 26 เมษายน 2562
3. นายจิตเกษม แสงสิงแก้ว	กรรมการอิสระ/ ประธานกรรมการตรวจสอบ	24 เมษายน 2558 – 24 เมษายน 2561
4. นายกรณัณพัล อัครสุวรรณ	กรรมการ/ ประธานกรรมการบริหาร	26 เมษายน 2560 – 26 เมษายน 2563
5. นายธีรรัตน์ ปันทรสูตร	กรรมการ/ กรรมการบริหาร/ กรรมการผู้จัดการ ¹	24 เมษายน 2558 – 24 เมษายน 2561
6. นายพงษ์เทพ ธนกิจสุนทร	กรรมการ/ กรรมการบริหาร/ <u>รองกรรมการผู้จัดการสายงานการตลาดและสารสนเทศ</u>	24 เมษายน 2558 – 24 เมษายน 2561
7. นางสาวบุษกร จารุชิตานากุล	กรรมการ / <u>รองกรรมการผู้จัดการสายการเงินและบัญชี²</u>	26 เมษายน 2560 – 26 เมษายน 2563
8. นายสุพรชัย โชติพิทุทธิกุล	กรรมการ/ กรรมการบริหาร / <u>รองกรรมการผู้จัดการสายงานวิศวกรรม 1</u>	26 เมษายน 2560 – 26 เมษายน 2563
9. นายวันชัย สมบูรณ์ผล	กรรมการ / <u>ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการสายงานธุรกิจสัมพันธ์ จัดซื้อและบริหารทรัพย์สิน</u>	26 เมษายน 2559 – 26 เมษายน 2562

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: 1. กรรมการผู้จัดการ หมายรวมถึง ตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ตามนิยามในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น ตามที่ปรากฏใน 247-4

2. รองกรรมการผู้จัดการสายงานการเงินและบัญชี หมายรวมถึง ตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการเงิน ตามนิยามในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น ตามที่ปรากฏใน 247-4
นางสาวณัฐยาณัฏฐ์ จิงสวัสดิ์โมธา ทำหน้าที่เป็นเลขานุการคณะกรรมการบริษัทและเลขานุการบริษัท

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์สำเร็จ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะแต่งตั้งเสนอตัวแทนเพื่อแต่งตั้งเป็นกรรมการของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ และเพื่อให้เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์ที่จะแต่งตั้งกรรมการอิสระแทนที่กรรมการ (ที่ไม่ใช่กรรมการอิสระ) ท่านเดิม เพื่อเพิ่มจำนวนกรรมการอิสระในคณะกรรมการของกิจการโดยที่กรรมการ (ที่ไม่ใช่กรรมการอิสระ) จำนวน 3 ท่าน และกรรมการอิสระ 1 ท่านจะถูกเสนอชื่อเพื่อให้คณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการพิจารณาแต่งตั้ง เข้าทำหน้าที่เป็นผู้บริหารงานของกิจการ โดยตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและผู้บริหารของกิจการ โดยในระดับคณะกรรมการ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์ที่จะแต่งตั้งกรรมการใหม่จำนวน 4 ท่านเพื่อแทนที่กรรมการท่านเดิมจำนวน 4 ท่าน ซึ่งในจำนวนกรรมการใหม่ 4 ท่านนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าจะเสนอชื่อกรรมการ (ที่ไม่ใช่กรรมการอิสระ) จำนวน 3 ท่าน และกรรมการอิสระจำนวน 1 ท่าน จากการเปลี่ยนแปลงที่เสนอดังกล่าวจำนวนกรรมการทั้งหมดในคณะกรรมการจะยังคงเดิม อีกทั้ง เพื่อให้เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล จำนวนกรรมการอิสระจะเพิ่มขึ้นจาก 3 ท่าน เป็น 4 ท่าน จากจำนวนคณะกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน การแต่งตั้งตัวแทนจะดำเนินการตามข้อบังคับของกิจการ รวมถึงบทบัญญัติที่เกี่ยวข้องของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 และพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และกฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง)

ส่วนที่ 7 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

13. หน้า 72-73 ข้อ 7.3 แผนการขยายลงทุน

ข้อความเดิม

ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีแผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า นอกเหนือจากการลงทุนในการดำเนินธุรกิจปกติ เช่น การปรับปรุงพัฒนาเครือข่าย สามารถสรุปได้ดังนี้

แผนการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจเดิม	พัฒนาธุรกิจการเชื่อมต่อโครงข่ายระหว่างประเทศ - สร้างและพัฒนาโครงข่ายเชื่อมต่อระหว่างประเทศ รวมทั้งเพิ่มจุดเชื่อมต่อระหว่างชายแดนไทยกับ มาเลเซีย พม่า กัมพูชา และลาว โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้แก่ กลุ่มลูกค้า Wholesale และกลุ่มลูกค้าองค์กร (Enterprise) - โอกาสในการเชื่อมต่อกับโครงข่ายของ TIME, CMC Telecom และโครงข่ายอื่นๆ ที่ TIME ได้ลงทุนไว้ เพื่อเสริมความสามารถในการแข่งขันด้วยมาตรฐานการให้บริการและสัญญาแบบเดียวกัน	เงินลงทุนเพิ่มเติมประมาณ 600-700 ล้านบาท
แผนการลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิม	ศึกษาและพิจารณาอย่างละเอียดถึงความเป็นไปได้ในการนำเงินเพิ่มทุนส่วนหนึ่งไปใช้สำหรับการขยายการลงทุนอื่นๆ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการเข้าสู่ตลาดให้บริการศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Data centre market) - สร้างศูนย์ข้อมูลและระบบที่เกี่ยวข้องที่มีความเป็นกลางและมีการเชื่อมต่อที่มีประสิทธิภาพ - ทำการศึกษาและเชื่อมต่อกับระบบศูนย์ข้อมูลของ TIME (AIMS) เพื่อพัฒนาการให้บริการในระดับภูมิภาคอย่างเต็มรูปแบบ	เงินลงทุนเพิ่มเติมประมาณ 100-200 ล้านบาท

แผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นต้องการเงินลงทุนอย่างน้อยประมาณ 700-900 ล้านบาท โดยเป็นแหล่งการใช้เงินทุนส่วนหนึ่งของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ซึ่งจะมีขึ้นภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ ตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ของกิจการ

อย่างไรก็ดี ความสำเร็จของแผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นที่กล่าวไว้ข้างต้นนั้นขึ้นอยู่กับการศึกษาและพิจารณาอย่างละเอียดถึงความเป็นไปได้ของแผนการขยายการลงทุนนั้นๆ อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท นอกจากนี้ แผนการดำเนินงานและผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากแผนการขยายการลงทุนยังมีความไม่แน่นอนและอาจมีผลกระทบจากปัจจัยภายนอกที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการ เช่น เงินทุนที่ได้จาก Rights Offering อาจไม่เพียงพอสำหรับแผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นทั้งหมด และ/หรือ อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงที่ไม่พึงประสงค์ในสภาวะตลาดที่ส่งผลให้กิจการต้องพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนการขยายการลงทุนที่กล่าวไว้ข้างต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าจากแผนการขยายการลงทุนที่ระบุไว้ในแบบคำเสนอซื้อ 247-4 จะเห็นได้ว่าผู้ทำคำเสนอซื้อวางแผนที่จะขยายการลงทุนเพื่อให้โครงข่ายของ SYMC สามารถเชื่อมต่อกับโครงข่ายของ TIME ซึ่งรวมถึง CMC Telecom และโครงข่ายอื่นๆที่ TIME ลงทุนอยู่ และขยายโครงข่ายออกไปให้เชื่อมต่อกับกลุ่มประเทศ CLMV ซึ่งจะเป็นการเพิ่มศักยภาพในการดำเนินงานในอนาคตให้กับบริษัทฯ อีกทั้งในแผนการลงทุนยังได้มีการระบุถึงการขยายกิจการไปสู่ธุรกิจในกลุ่มอื่นที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นธุรกิจที่ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ได้ดำเนินการอยู่แล้วในประเทศมาเลเซีย จึงเป็น

ผลดีกับบริษัทในการนำความรู้ความสามารถ ประสบการณ์ และเทคโนโลยีของผู้ทำคำเสนอซื้อฯ เข้ามาประยุกต์ใช้ เพื่อยุติการให้บริการของบริษัท

อย่างไรก็ดีแผนการลงทุนข้างต้นเป็นเพียงแผนเบื้องต้นเท่านั้น ยังคงต้องศึกษาและพิจารณาถึงความเป็นไปได้ ผลตอบแทน ความเพียงพอของจำนวนเงินที่จะต้องนำไปลงทุนในแต่ละแผน ความคุ้มค่าของการลงทุนโดยละเอียด เสียก่อน อีกทั้งแหล่งเงินทุนที่จะใช้ในการดำเนินการตามแผนข้างต้นนั้นจะส่วนหนึ่งจะมาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ซึ่งจะมีขึ้นภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ จึงยังมีความไม่แน่นอนของปริมาณเงินลงทุน และอาจมีผลกระทบจากปัจจัยภายนอกที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นแก่กิจการจึงยังมีความไม่แน่นอนและอาจยังไม่สามารถเกิดขึ้นได้ทันที ดังนั้น จึงยังไม่สามารถประเมินได้ ถึงผลกระทบที่เกิดขึ้น ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับนโยบาย แผนงาน ประสิทธิภาพของการบริหารในอนาคต และความร่วมมือของผู้บริหารในปัจจุบันและผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ซึ่งจะกลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ SYMC

เพิ่มเติมเป็น

ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ มีแผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า นอกเหนือจากการลงทุนในการดำเนินธุรกิจปกติ เช่น การปรับปรุงพัฒนาเครือข่าย สามารถสรุปได้ดังนี้

แผนการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจเดิม	พัฒนาธุรกิจการเชื่อมต่อโครงข่ายระหว่างประเทศ - สร้างและพัฒนาโครงข่ายเชื่อมต่อระหว่างประเทศ รวมทั้งเพิ่มจุดเชื่อมต่อระหว่างชายแดนไทยกับ มาเลเซีย พม่า กัมพูชา และลาว โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้แก่ กลุ่มลูกค้า Wholesale และกลุ่มลูกค้าองค์กร (Enterprise) (การลงทุนในการก่อสร้างเครือข่ายอาจใช้เวลาไม่เกิน 18 เดือนในการดำเนินการให้เสร็จสิ้น ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ เช่นการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง หน่วยงานรัฐบาล ฯลฯ) - โอกาสในการเชื่อมต่อกับโครงข่ายของ TIME, CMC Telecom และโครงข่ายอื่นๆ ที่ TIME ได้ลงทุนไว้ เพื่อเสริมความสามารถในการแข่งขันด้วยมาตรฐานการให้บริการและสัญญาแบบเดียวกัน	เงินลงทุนเพิ่มเติมประมาณ 600-700 ล้านบาท
แผนการลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิม	ศึกษาและพิจารณาอย่างละเอียดถึงความเป็นไปได้ในการนำเงินเพิ่มทุนส่วนหนึ่งไปใช้สำหรับการขยายการลงทุนอื่นๆ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการเข้าสู่ตลาดให้บริการศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Data centre market) - สร้างศูนย์ข้อมูลและระบบที่เกี่ยวข้องที่มีความเป็นกลางและมีการเชื่อมต่อที่มีประสิทธิภาพ - ทำการศึกษาและเชื่อมต่อกับระบบศูนย์ข้อมูลของ TIME (AIMS) เพื่อพัฒนาการให้บริการในระดับภูมิภาคอย่างเต็มรูปแบบ	เงินลงทุนเพิ่มเติมประมาณ 100-200 ล้านบาท

แผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นต้องการเงินลงทุนอย่างน้อยประมาณ 700-900 ล้านบาท โดยเป็นแหล่งการใช้เงินทุนส่วนหนึ่งของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ซึ่งจะมีขึ้นภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ ตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ของกิจการ

อย่างไรก็ดี ความสำเร็จของแผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นที่กล่าวไว้ข้างต้นนั้นขึ้นอยู่กับการศึกษาและพิจารณาอย่างละเอียดถึงความเป็นไปได้ของแผนการขยายการลงทุนนั้นๆ อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับการได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท นอกจากนี้ แผนการดำเนินงานและผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากแผนการขยายการลงทุนยังมี

ความไม่แน่นอนและอาจมีผลกระทบจากปัจจัยภายนอกที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการ เช่น เงินทุนที่ได้จาก Rights Offering อาจไม่เพียงพอสำหรับแผนการขยายการลงทุนเบื้องต้นทั้งหมด และ/หรือ อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงที่ไม่พึงประสงค์ในสภาวะตลาดที่ส่งผลให้กิจการต้องพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนการขยายการลงทุนที่กล่าวไว้ข้างต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าจากแผนการขยายการลงทุนที่ระบุไว้ในแบบคำเสนอซื้อ 247-4 จะเห็นได้ว่าผู้ทำคำเสนอซื้อวางแผนที่จะขยายการลงทุนเพื่อให้โครงข่ายของ SYMC สามารถเชื่อมต่อกับโครงข่ายของ TIME ซึ่งรวมถึง CMC Telecom และโครงข่ายอื่นๆที่ TIME ลงทุนอยู่ และขยายโครงข่ายออกไปให้เชื่อมต่อกับกลุ่มประเทศ CLMV ซึ่งจะเป็นการเพิ่มศักยภาพในการดำเนินงานในอนาคตให้กับบริษัท อีกทั้งในแผนการลงทุนยังได้มีการระบุถึงการขยายกิจการไปสู่ธุรกิจในกลุ่มอื่นที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นธุรกิจที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้ดำเนินการอยู่แล้วในประเทศมาเลเซีย จึงเป็นผลดีกับบริษัทในการนำความรู้ความสามารถ ประสบการณ์ และเทคโนโลยีของผู้ทำคำเสนอซื้อ เข้ามาประยุกต์ใช้เพื่อขยายการให้บริการของบริษัท

อย่างไรก็ดีแผนการลงทุนข้างต้นเป็นเพียงแผนเบื้องต้นเท่านั้น ยังคงต้องศึกษาและพิจารณาถึงความเป็นไปได้ ผลตอบแทน ความเพียงพอของจำนวนเงินที่จะต้องนำไปลงทุนในแต่ละแผน ความคุ้มค่าของการลงทุนโดยละเอียด เสียก่อน อีกทั้งแหล่งเงินทุนที่จะใช้ในการดำเนินการตามแผนข้างต้นนั้นจะส่วนหนึ่งจะมาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ซึ่งจะมีขึ้นภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ จึงยังมีความไม่แน่นอนของของปริมาณเงินลงทุน และอาจมีผลกระทบจากปัจจัยภายนอกที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นแก่กิจการจึงยังมีความไม่แน่นอนและอาจยังไม่สามารถเกิดขึ้นได้ทันที ดังนั้น จึงยังไม่สามารถประเมินได้ถึงผลกระทบที่จะเกิดขึ้น ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับนโยบาย แผนงาน ประสิทธิภาพของการบริหารในอนาคต และความร่วมมือของผู้บริหารในปัจจุบันและผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งจะกลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ SYMC

14. หน้า 73 ข้อ 7.4 การปรับโครงสร้างองค์กร การบริหาร การจ้างงาน

จากเดิม

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะแต่งตั้งตัวแทนเพื่อเข้าทำหน้าที่เป็นผู้บริหารงานของกิจการ โดยตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและผู้บริหารของกิจการ โดยในระดับคณะกรรมการ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์ที่จะแต่งตั้งกรรมการใหม่จำนวน 4 ท่านเพื่อแทนที่กรรมการท่านเดิมจำนวน 4 ท่าน จากจำนวนกรรมการใหม่ 4 ท่านนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าจะเสนอซื้อกรรมการที่ไม่ใช่กรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน และกรรมการอิสระจำนวน 1 ท่าน ทั้งนี้ จากการเปลี่ยนแปลงที่เสนอเหล่านี้จำนวนกรรมการทั้งหมดในคณะกรรมการจะยังคงเดิม อีกทั้ง เพื่อให้เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล จำนวนกรรมการอิสระจะเพิ่มขึ้นจาก 3 ท่าน เป็น 4 ท่าน จากจำนวนคณะกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน การแต่งตั้งตัวแทนจะดำเนินการตามข้อบังคับของกิจการ รวมถึงบทบัญญัติที่เกี่ยวข้องของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 และพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และกฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง)

นอกจากที่กล่าวข้างต้น ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงจำนวนกรรมการ หรือกรรมการของกิจการ หรือแต่งตั้งกรรมการของกิจการเพิ่มเติม เว้นแต่เป็นกรณีที่คณะกรรมการของกิจการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ มีมติให้เปลี่ยนแปลงคณะกรรมการ หรือแต่งตั้งกรรมการใหม่ตามกระบวนการเสนอซื้อของกิจการ รวมทั้งกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนั้น คณะกรรมการจะจัดให้มีการดำเนินการสรรหาบุคลากรอย่างเป็นทางการผ่านบริษัทจัดหางานระดับมืออาชีพที่มีชื่อเสียง เพื่อเลือกและรับบุคคลที่มีความรู้ความสามารถเข้ามาดำรงตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีสิทธิเสนอชื่อประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการเงินของกิจการ (CFO)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการบริหารงานของบริษัทน่าจะยังสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากกรรมการข้างมากยังคงเป็นกรรมการชุดเดิมเพื่อดำเนินการและบริหารกิจการต่อไปและเพื่อก่อให้เกิดความต่อเนื่องในการบริหารงานของกิจการ อีกทั้งการติดต่อประสานงานกับหน่วยงานราชการและกลุ่มลูกค้าที่ใช้บริการอยู่ในปัจจุบัน ยังคงจะต้องเป็นผู้บริหารชุดเดิมที่มีความสัมพันธ์อันดีกับกลุ่มดังกล่าว แต่จากการเข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์บางส่วนของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ มีสิทธิในการคัดเลือกตัวแทนเพื่อเป็นคณะกรรมการและคณะผู้บริหารตามสัดส่วนการถือหุ้น ซึ่งคาดว่าจะบริษัทฯ น่าจะได้รับประโยชน์จากประสบการณ์ของ TIME ความร่วมมือในการขยายการให้บริการใหม่ๆ และความร่วมมือในการเชื่อมต่อโครงข่ายในภูมิภาค จากกรรมการและผู้บริหารใหม่ที่ถูกคัดเลือกโดยผู้ทำคำเสนอซื้อฯ นอกจากนี้ การปรับเปลี่ยนจำนวนกรรมการอิสระของกิจการจากแผนการปรับโครงสร้างองค์กรของผู้ทำคำเสนอซื้อจะช่วยให้เกิดความโปร่งใสมยิ่งขึ้น

เพิ่มเติมเป็น

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสมบูรณ์ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะแต่งตั้งตัวแทนเพื่อเข้าทำหน้าที่เป็นผู้บริหารงานของกิจการ โดยตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและผู้บริหารของกิจการ โดยในระดับคณะกรรมการ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์ที่จะแต่งตั้งกรรมการใหม่จำนวน 4 ท่านเพื่อแทนที่กรรมการท่านเดิมจำนวน 4 ท่าน จากจำนวนกรรมการใหม่ 4 ท่านนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าจะเสนอซื้อกรรมการที่ไม่ใช่กรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน และกรรมการอิสระจำนวน 1 ท่าน ทั้งนี้ จากการเปลี่ยนแปลงที่เสนอเหล่านี้จำนวนกรรมการทั้งหมดในคณะกรรมการจะยังคงเดิม อีกทั้ง เพื่อให้เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล จำนวนกรรมการอิสระจะเพิ่มขึ้นจาก 3 ท่าน เป็น 4 ท่าน จากจำนวนคณะกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน การแต่งตั้งตัวแทนจะดำเนินการตามข้อบังคับของกิจการ รวมถึงบทบัญญัติที่เกี่ยวข้องของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 และพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และกฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง)

นอกจากที่กล่าวข้างต้น ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงจำนวนกรรมการ หรือกรรมการของกิจการ หรือแต่งตั้งกรรมการของกิจการเพิ่มเติม เว้นแต่เป็นกรณีที่คณะกรรมการของกิจการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ มีมติให้เปลี่ยนแปลงคณะกรรมการ หรือแต่งตั้งกรรมการใหม่ตามกระบวนการเสนอซื้อของกิจการ รวมทั้งกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนั้น คณะกรรมการจะจัดให้มีการดำเนินการสรรหาบุคลากรอย่างเป็นทางการผ่านบริษัทจัดหางานระดับมืออาชีพที่มีชื่อเสียง เพื่อเลือกและรับบุคคลที่มีความรู้ความสามารถเข้ามาดำรงตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีสิทธิเสนอชื่อประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการเงินของกิจการ (CFO)

จากแผนการเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหารข้างต้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจะจัดให้มีการสรรหากรรมการและผู้บริหารที่มีประสบการณ์มาดำรงตำแหน่งแทน นอกจากนี้ตามที่แสดงในรายงานประจำปีของกิจการ กิจการได้มีการดำเนินการวางแผนทดแทนตำแหน่งงาน (Succession Plan) และจัดทำแผนการพัฒนาพนักงานที่มีความสามารถ (Talent Management System) เพื่อให้มั่นใจว่า กิจการจะไม่พึ่งพาบุคคลใดบุคคลหนึ่ง นอกจากนี้ กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่กลุ่มเดิมจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นในจำนวนที่มีนัยสำคัญ รวมทั้งจะยังคงเป็นกรรมการและ/หรือผู้บริหารของกิจการ ซึ่งจะสามารถให้

ความช่วยเหลือระหว่างขั้นตอนการเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหารข้างต้น เพื่อให้กิจการสามารถดำเนินไปได้โดยปราศจากการหยุดชะงักที่มีนัยสำคัญจากการเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหารข้างต้น ตำแหน่งดังกล่าวจะถูกเสนอชื่อโดยผู้ทำคำเสนอซื้อและถูกแทนที่โดยกรรมการและผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ ซึ่งจะช่วยให้กิจการได้รับผลกระทบต่อผลการดำเนินงานน้อยที่สุด นอกจากนี้ตามที่แสดงในรายงานประจำปีของ SYMC กิจการได้มีการดำเนินการวางแผนทดแทนตำแหน่ง (Succession Plan) และจัดทำแผนการพัฒนาคนเก่ง (Talent Management System) เพื่อให้แน่ใจว่ากิจการจะไม่พึ่งพาบุคคลใดบุคคลหนึ่ง นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดิมจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นในจำนวนที่มีนัยสำคัญและสามารถให้ความช่วยเหลือระหว่างขั้นตอนการเปลี่ยนกรรมการ เพื่อให้กิจการสามารถดำเนินไปได้อย่างราบรื่น

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนเสร็จสิ้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจะถือหุ้นในกิจการมากกว่าร้อยละ 35.00 ดังนั้นผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีสิทธิในการออกเสียงเพียงพอที่จะส่งผลกระทบต่อวาระที่ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากสุดจากผู้ถือหุ้น (คะแนนเสียงข้างมากเกินกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด) นอกจากนี้หลังการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนสำเร็จ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะถือหุ้นในกิจการมากกว่าร้อยละ 35.00 ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้นผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีสิทธิในการบดบังการลงคะแนนในวาระที่ต้องได้รับการอนุมัติที่เป็นคะแนนเสียงข้างมากเกินกว่าร้อยละ 75.00 จากผู้ถือหุ้น ซึ่งรวมถึงวาระดังต่อไปนี้ การเพิกถอนกิจการออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิหรือข้อบังคับ การขายหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดหรือบางส่วน การเพิ่มหรือลดทุนจดทะเบียน การออกหุ้นกู้ การควบรวมกิจการ และการเลิกบริษัท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการบริหารงานของบริษัทน่าจะยังสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการเสนอซื้อตัวแทนเพื่อเข้ารับการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการและผู้บริหารของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งนี้จากการปรับโครงสร้างองค์กร การบริหาร การจ้างงานที่ระบุไว้ในแบบคำเสนอซื้อ 247-4 จะเห็นได้ว่ากลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่กลุ่มเดิมจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นในจำนวนที่มีนัยสำคัญ โดยกรรมการท่านเดิมที่จะออกจากการเป็นกรรมการบริษัทตามแผนการปรับโครงสร้างองค์กรดังกล่าวข้างต้น จะยังคงดำรงตำแหน่งด้านการบริหารของบริษัทต่อไป ซึ่งจะสามารถให้ความช่วยเหลือระหว่างขั้นตอนการเปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหารข้างต้น เพื่อให้กิจการสามารถดำเนินไปได้โดยปราศจากการหยุดชะงักที่มีนัยสำคัญ เนื่องจากกรรมการข้างมากยังคงเป็นกรรมการชุดเดิมเพื่อดำเนินการและบริหารกิจการต่อไปและเพื่อก่อให้เกิดความต่อเนื่องในการบริหารงานของกิจการ อีกทั้งการติดต่อประสานงานกับหน่วยงานราชการและกลุ่มลูกค้าที่ใช้บริการอยู่ในปัจจุบัน ยังคงจะต้องเป็นผู้บริหารชุดเดิมที่มีความสัมพันธ์อันดีกับหน่วยงานราชการและกลุ่มลูกค้าปัจจุบัน กลุ่มดังกล่าว แต่จากการเข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์บางส่วนของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อ มีสิทธิในการคัดเลือกตัวแทนเพื่อเป็นคณะกรรมการและคณะผู้บริหารตามสัดส่วนการถือหุ้น ซึ่งคาดว่าบริษัทฯ น่าจะได้รับประโยชน์จากประสบการณ์ของ TIME ความร่วมมือในการขยายการให้บริการใหม่ๆ และความร่วมมือในการเชื่อมต่อโครงข่ายในภูมิภาค จากกรรมการและผู้บริหารใหม่ที่คัดเลือกโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ การปรับเพิ่มจำนวนกรรมการอิสระของกิจการจากแผนการปรับโครงสร้างองค์กรของผู้ทำคำเสนอซื้อจะช่วยก่อให้เกิดความโปร่งใสยิ่งขึ้น

อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่ากรรมการที่ไม่ใช่กรรมการอิสระส่วนใหญ่จะเป็นผู้บริหารของ TIME แต่ก็ยังไม่สามารถควบคุมสิทธิในการตัดสินใจในเรื่องสำคัญที่ต้องอาศัยการออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มากกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายย่อยและผู้บริหารเดิมของบริษัทฯ จึงยังคงสามารถใช้อำนาจถ่วงดุลในการบริหารกิจการได้

15. หน้า 76 ข้อ 7.8 รายการระหว่างกัน

จากเดิม

ปัจจุบัน กิจการได้กำหนดนโยบายและขั้นตอนที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันให้เป็นไปตามกฎหมาย หลักเกณฑ์ และ/หรือข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์และประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. เรื่อง การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อป้องกันการขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกิจการ บริษัทย่อย บริษัทในเครือ และ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

ก่อนการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนของกิจการ บริษัทย่อยและบริษัทในเครือของผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ได้ทำธุรกรรม กับกิจการซึ่งเป็นรายการธุรกิจปกติของกิจการและมีเงื่อนไขการค้าทั่วไป สรุปรายละเอียดของรายการได้ดังนี้

ตารางที่ 7-1: รายการระหว่างกัน

บริษัท	ความสัมพันธ์	รายละเอียด
บริษัท เคิร์ซ จำกัด ("KIRZ")	บริษัทในเครือของผู้ทำคำเสนอซื้อฯ	SYMC ให้บริการหลักแก่ KIRZ จำนวน 2 รายการ ได้แก่ (1) บริการ Internet Access และ (2) บริการ Private Network โดยเป็นการให้บริการแบบมีค่าตอบแทน ซึ่งรายได้หลักเกิดจากการให้บริการ Internet Access รายการดังกล่าวเป็นการดำเนินการดำเนินธุรกิจปกติของกิจการ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไปตามราคาตลาด
Global Transit Communications Sdn Bhd ("Global Transit")	บริษัทย่อยของ TIME	SYMC ได้เช่าโครงข่ายระหว่างประเทศจาก Global Transit เพื่อให้บริการ IPLC แก่ลูกค้าที่ต้องการเชื่อมต่อเครือข่ายจากประเทศไทยไปยังประเทศมาเลเซีย รายการดังกล่าวเป็นการดำเนินการดำเนินธุรกิจปกติของกิจการ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไปตามราคาตลาด

ที่มา : ไทม์ ดอตคอม เบอร์ฮาด

ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ อาจมีการทำธุรกรรมกับกิจการซึ่งเป็นรายการธุรกิจปกติเพื่อให้สอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจของกิจการหลังจากทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ไม่มีแผนเปลี่ยนแปลงซึ่งประเภทหรือขนาดของรายการระหว่างกันของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งกำหนดไว้ตามนโยบายเกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกันที่เป็นอยู่ในปัจจุบันแต่อย่างใด

อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ พิจารณาอย่างระมัดระวังเพื่อให้แน่ใจว่าการทำรายการระหว่างกันซึ่งจะเกิดขึ้นในอนาคตเป็นรายการที่มีเงื่อนไขเหมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก (arm's length basis) รวมถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขของรายการระหว่างกันต่างๆ ในอนาคตให้เป็นรายการทั่วไปที่ไม่ได้มีข้อกำหนดพิเศษ หรือให้สิทธิประโยชน์ระหว่างกิจการต่อบริษัทที่เกี่ยวข้อง บริษัทย่อย และผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ คณะกรรมการตรวจสอบจะพิจารณาและให้ความเห็นที่จำเป็นในการเข้าทำรายการใดๆ ก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทหรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) เพื่ออนุมัติต่อไป

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและมีความเห็นว่า จากอดีตถึงปัจจุบัน บริษัทฯ มีรายการระหว่างกันกับบริษัทย่อยและบริษัทในเครือของผู้ทำคำเสนอซื้อฯ อยู่แล้ว ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงการทำรายการ

ระหว่างกันซึ่งประเภทหรือขนาดของรายการระหว่างกันของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งกำหนดไว้ตามนโยบายเกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกันที่เป็นอยู่ในปัจจุบันแต่อย่างใด อีกทั้ง คาดว่ารายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นในอนาคตน่าจะเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจปกติของทั้งกิจการ และบริษัทย่อยและบริษัทในเครือของผู้ทำคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ ในการเข้าทำรายการระหว่างกันในแต่ละครั้ง กิจการซึ่งอยู่ในฐานะของบริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่จะต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์และข้อกำหนดเกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกันที่รัดกุมของสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ ตลาดหลักทรัพย์ อยู่แล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินจึงเห็นว่า กิจการไม่น่าจะได้รับผลกระทบจากนโยบายและแผนการบริหารงานที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการระหว่างกันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) แต่อย่างใด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบ มีการปฏิบัติหน้าที่ตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

เพิ่มเติมเป็น

ปัจจุบัน กิจการได้กำหนดนโยบายและขั้นตอนที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันให้เป็นไปตามกฎหมายหลักเกณฑ์ และ/หรือข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์และประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. เรื่อง การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันเพื่อป้องกันการขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกิจการ บริษัทย่อย บริษัทในเครือ และ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

ก่อนการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนของกิจการ บริษัทย่อยและบริษัทในเครือของผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้ทำธุรกรรมกับกิจการซึ่งเป็นรายการธุรกิจปกติของกิจการและมีเงื่อนไขการค้าทั่วไป สรุปรายละเอียดของรายการได้ดังนี้

ตารางที่ 7-1: รายการระหว่างกัน

บริษัท	ความสัมพันธ์	รายละเอียด
บริษัท เคิร์ซ จำกัด ("KIRZ")	บริษัทในเครือของผู้ทำคำเสนอซื้อ	SYMC ให้บริการหลักแก่ KIRZ จำนวน 2 รายการ ได้แก่ (1) บริการ Internet Access และ (2) บริการ Private Network โดยเป็นการให้บริการแบบมีค่าตอบแทน ซึ่งรายได้หลักเกิดจากการให้บริการ Internet Access ทั้งนี้ มูลค่าของรายการมีมูลค่าน้อยกว่า 10 ล้านบาท สำหรับปี 2559 รายการดังกล่าวเป็นการดำเนินธุรกิจปกติของกิจการ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไปตามราคาตลาด
Global Transit Communications Sdn Bhd ("Global Transit")	บริษัทย่อยของ TIME	SYMC ได้เช่าโครงข่ายระหว่างประเทศจาก Global Transit เพื่อให้บริการ IPLC แก่ลูกค้าที่ต้องการเชื่อมต่อเครือข่ายจากประเทศไทยไปยังประเทศมาเลเซีย ทั้งนี้ มูลค่าของรายการมีมูลค่าประมาณ 15 ล้านบาท สำหรับปี 2559 รายการดังกล่าวเป็นการดำเนินธุรกิจปกติของกิจการ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไปตามราคาตลาด

ที่มา : ไทม์ ดอตคอม เบอร์ฮาด

ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อ อาจมีการทำธุรกรรมกับกิจการซึ่งเป็นรายการธุรกิจปกติเพื่อให้สอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจของกิจการหลังจากทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีแผนเปลี่ยนแปลงซึ่งประเภทหรือขนาดของรายการระหว่างกันของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งกำหนดไว้ตามนโยบายเกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกันที่เป็นอยู่ในปัจจุบันแต่อย่างใด

อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ พิจารณารายการระหว่างกันซึ่งจะเกิดขึ้นในอนาคตเป็นรายการที่มีเงื่อนไขเสมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก (arm's length basis) รวมถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขของรายการระหว่างกันต่างๆ ในอนาคตให้เป็นรายการทั่วไปที่ไม่ได้มีข้อกำหนดพิเศษ หรือให้สิทธิประโยชน์ระหว่างกิจการต่อบริษัทที่เกี่ยวข้อง บริษัทย่อย และผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ คณะกรรมการตรวจสอบจะพิจารณาและให้ความเห็นที่จำเป็นในการเข้าทำรายการใดๆ ก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทหรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) เพื่ออนุมัติต่อไป

นอกจากนี้ (i) ผู้ทำคำเสนอซื้อและ TIME ไม่ได้เป็นเจ้าของโครงข่ายภายในประเทศไทยและไม่ได้ได้รับอนุญาตให้ดำเนินธุรกิจในประเทศไทยภายใต้พระราชบัญญัติกิจการโทรคมนาคม และ (ii) KIRZ ดำเนินธุรกิจในกลุ่มตลาดและบริการที่แตกต่างกัน รวมถึงมีโครงข่ายครอบคลุมขนาดเล็กกว่าเมื่อเทียบกับโครงข่ายของกิจการ ดังนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงเห็นว่าเป็นไปได้ยากที่จะก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างมีนัยสำคัญระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อ TIME KIRZ และกิจการ ที่เกี่ยวเนื่องกับการดำเนินธุรกิจภายในประเทศของกิจการ ในส่วนของบริการเชื่อมต่อโครงข่ายระหว่างประเทศที่ทางกิจการมีให้แก่ลูกค้าเดิมนั้น TIME และ กิจการมีจุดมุ่งหมายในการร่วมมือกันเพื่อส่งเสริมการใช้โครงสร้างเครือข่ายที่เหมาะสมและเกิดประโยชน์สูงสุดในลักษณะที่ไม่ส่งผลกระทบในทางลบต่อกันและกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและมีความเห็นว่า จากอดีตถึงปัจจุบัน บริษัทฯ มีรายการระหว่างกันกับบริษัทย่อยและบริษัทในเครือของผู้ทำคำเสนอซื้อฯ อยู่แล้ว ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงการทำรายการระหว่างกันซึ่งประเภทหรือขนาดของรายการระหว่างกันของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งกำหนดไว้ตามนโยบายเกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกันที่เป็นอยู่ในปัจจุบันแต่อย่างใด อีกทั้ง คาดว่ารายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นในอนาคตน่าจะเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจปกติของทั้งกิจการ และบริษัทย่อยและบริษัทในเครือของผู้ทำคำเสนอซื้อฯ นอกจากนี้ ในการเข้าทำรายการระหว่างกันในแต่ละครั้ง กิจการซึ่งอยู่ในฐานะของบริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่จะต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์และข้อกำหนดเกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกันที่รัดกุมของสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ ตลาดหลักทรัพย์ อยู่แล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินจึงเห็นว่า กิจการไม่น่าจะได้รับผลกระทบจากนโยบายและแผนการบริหารงานที่เกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) แต่อย่างใด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบ มีการปฏิบัติหน้าที่ตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ



นายอุลพล จารุเกศนันท์
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน
บริษัท แกรนท์ ธอนด์ เซอร์วิสเชส จำกัด



นางจุฬารณ์ นำชัยศิริ
กรรมการผู้จัดการ – วาณิชธนกิจ
บริษัท แกรนท์ ธอนด์ เซอร์วิสเชส จำกัด