



ANNUAL REPORT

รายงานประจำปี 2559

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

รายงานประจำปี 2559

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2559

Remark: Unitholders can download the 2016 annual report of Digital Telecommunications Infrastructure Fund (DIF) via the website of the Management Company. (<https://www.scbam.com/th/fund/property-fund>) or <http://www.digital-tif.com/index.php>

สารสนเทศจากบริษัทจัดการ

วันที่ 21 เมษายน 2560

เรียน ท่านผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนทุกท่าน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ขอส่งรายงานประจำปี 2559 ของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล (“กองทุนฯ”) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม 2559 มายังผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนทุกท่าน

โดยกองทุนฯ ได้จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 23 ธันวาคม 2556 มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 84,907.94 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยเท่ากับ 14.6191 บาท โดยในรอบการดำเนินงานระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2559 ถึง 31 ธันวาคม 2559 กองทุนฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 6,390.98 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น 1,020.90 ล้านบาท ทำให้กองทุนฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในรอบการดำเนินงานเดียวกันนี้จำนวน 5,370.07 ล้านบาท

ในปี 2559 เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ร้อยละ 3.2 สูงกว่าที่คาดการณ์แต่สภาวะทางธุรกิจกลับชะลอลง เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้จากปัจจัยสนับสนุนชั่วคราวทั้งการเร่งใช้จ่ายและการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นของภาครัฐเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม การเติบโตในลักษณะดังกล่าวให้ผลดีเพียงชั่วคราวและไม่ได้สร้างโอกาสทางธุรกิจมากนัก ประกอบกับการใช้จ่ายในด้านอื่นๆ ยังคงมีอุปสรรค ทั้งจากรายได้ครัวเรือนที่ยังคงถูกกดดันจากปัญหามลภาวะ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ตกต่ำและสภาวะตลาดแรงงานที่ชะลอตัว ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนและภาคการส่งออกสินค้าที่ยังชะงักต่อเนื่องตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวช้า ด้วยเหตุนี้แม้เศรษฐกิจไทยจะมีการเติบโตดีกว่าที่คาดการณ์แต่สภาวะทางธุรกิจกลับแสดงสัญญาณของการชะลอตัว ไม่ว่าจะเป็นความต้องการสินเชื่อที่เติบโตชะลอลงทั้งสินเชื่อภาคธุรกิจไปจนถึงสินเชื่อเพื่อการบริโภค คุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลง และดัชนีความเชื่อมั่นของทั้งผู้บริโภคและนักลงทุนที่ยังไม่ฟื้นตัว

เศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงเพิ่มมากขึ้นอย่างเห็นได้ชัดในช่วงครึ่งหลังของปี การเมืองต่างประเทศมีความเสี่ยงเพิ่มสูงขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงที่เหนือความคาดหมายในช่วงครึ่งหลังของปี ทั้งเหตุการณ์การลงประชามติเพื่อออกจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักร (Brexit) หรือการชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ของนายโดนัลด์ ทรัมป์ ที่มีแนวนโยบายเศรษฐกิจสวนทางกับแนวคิดการค้าเสรี เหตุการณ์ดังกล่าวประกอบกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ส่งผลให้ตลาดการเงินโลกมีความผันผวนสูง และเกิดสภาวะเงินทุนไหลออกทำให้อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทยในช่วงปลายปียังต้องเผชิญกับบรรยากาศการบริโภคในประเทศที่ซบเซาลง รวมไปถึงผลจากการปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญที่กระทบกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนซึ่งเป็นนักท่องเที่ยวหลักของไทยทำให้แรงขับเคลื่อนจากภาคการท่องเที่ยวซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจที่สำคัญหยุดชะงักลงชั่วคราว

ด้านภาพรวมของอุตสาหกรรมโทรคมนาคมในปี 2559 สำหรับธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Service) รายได้จากบริการเสียง และบริการอื่นๆ (Non-Voice Revenue) ของบริษัทเอกชนหลักสามรายได้แก่ AIS, True และ DTAC ยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2559 ทั้งสามรายมีรายได้รวมเติบโตประมาณร้อยละ 2.11 เทียบกับปีก่อน โดยที่สัดส่วนรายได้ที่มาจากบริการอื่น ๆ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปและมีการใช้งานข้อมูลบนโทรศัพท์มือถือเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก ทั้งนี้ ในปี 2559 ได้มีการประมูลคลื่น

ความถี่ 900 MHz ซึ่งเป็นคลื่นความถี่ที่ JAS ชนะการประมูลเมื่อวันที่ 15 ธ.ค. 2558 ที่ผ่านมามีแต่ JAS ไม่สามารถนำหนังสือค้ำประกันจากสถาบันการเงินมามอบให้แก่คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ได้ตามกำหนดเวลา จึงเกิดการประมูลคลื่นความถี่ 900 MHz นี้ขึ้นอีกครั้ง ในวันที่ 27 พ.ค. 2559 และมีผู้เข้าร่วมประมูลเพียงรายเดียวคือ บริษัท แอดวานซ์ ไวร์เลส เน็ทเวอร์ค (AWN) ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ AIS ในราคา 75,654 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาที่ JAS สละสิทธิ์ไว้ สำหรับภาพรวมของอุตสาหกรรมโทรคมนาคม บรอดแบนด์ประจำที่ (Fixed Broadband Service) มีแนวโน้มเติบโตขึ้นในเชิงจำนวนผู้ใช้ และอัตราการเข้าถึง โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2559 มีผู้ลงทะเบียนใช้บริการอินเทอร์เน็ตประจำที่ ประมาณ 6,771 ล้านราย เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 1.7 และอัตราการเข้าถึงของบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง พบว่ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2559 มีอัตราการเข้าถึงอยู่ที่ร้อยละ 31.75 ของครัวเรือน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 0.6 อย่างไรก็ตามรายได้รวมของธุรกิจนี้ถูกกดดันจากอัตราค่าบริการเฉลี่ยของบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (บาทต่อ kbps) ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง

สำหรับกองทุนฯ ในปี 2559 มีการเปลี่ยนแปลงสำคัญได้แก่ กองทุนฯ ได้เซ็นสัญญาเช่าเสาโทรคมนาคมเพิ่มเติมกับบริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด (DTN) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ DTAC จากสัญญานำร่องที่เช่าเบื้องต้นจำนวน 115 เสา เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2557 ที่ผ่านมา โดยการเซ็นสัญญาเช่าเสาโทรคมนาคมเพิ่มเติมนี้ ถือเป็นการต่อยอดการปฏิบัติตามแนวนโยบายของคณะกรรมการกิจการวิทยุกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ที่สนับสนุนและส่งเสริมให้ผู้ให้บริการใช้สาธารณูปโภคและโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมร่วมกัน (Infrastructure Sharing) โดยจะช่วยลดปริมาณการตั้งเสา สถานีฐานและการลงทุนซ้ำซ้อน ก่อให้เกิดการใช้ทรัพยากรที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์และมีประสิทธิภาพสูงสุดต่อประเทศไทย โดยกองทุนฯ มีนโยบายการดำเนินงานที่จะปฏิบัติอย่างเท่าเทียมกับผู้ให้บริการโทรคมนาคมทุกรายที่สนใจจะเช่าทรัพย์สินของกองทุนฯ เพื่อจะส่งผลให้กองทุนฯ สามารถมีรายได้และมีความแข็งแกร่งทางการเงินเพิ่มมากขึ้น

เศรษฐกิจไทยปี 2560 SCB Economic Intelligence Center (“EIC”) คาดการณ์ว่าจะขยายตัวได้ที่ร้อยละ 3.3 จากกำลังซื้อครัวเรือนที่ปรับตัวดีขึ้นและการใช้จ่ายของภาครัฐ การบริโภคจากภาคเอกชนในประเทศมีโอกาสที่จะเติบโตได้ดีโดยได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ตามทิศทางราคาน้ำมันซึ่งจะเป็นผลดีต่อรายได้ของกลุ่มผู้ส่งออกและครัวเรือนภาคเกษตรในหลายกลุ่มสินค้า อีกทั้งครัวเรือนไทยยังมีภาระรายจ่ายที่ลดลงจากการผ่อนชำระค่าซื้อรถยนต์จากโครงการรถยนต์คันแรกที่หมดลงและจากภาวะภาษีเงินได้ที่ลดลงตามการปรับเพิ่มค่าลดหย่อน ขณะที่ภาครัฐจะยังคงเดินหน้าขยายการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ โดยคาดว่าจะการลงทุนในโครงการดังกล่าวในปี 2560 จะมีเม็ดเงินเพิ่มขึ้นเท่าตัวจากมูลค่าการลงทุนในปีก่อนหน้า นอกจากนี้ ภาครัฐยังมีแนวโน้มที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจอยู่อย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากภายนอกในปี 2560 ต่อเศรษฐกิจไทยยังคงมีอยู่สูง เศรษฐกิจไทยยังต้องเผชิญกับผลกระทบจากปัญหาที่ยืดเยื้อจากปีก่อนหน้า ทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่เปราะบาง การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ปัญหาในภาคการเงินของยุโรปและจีน และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองระหว่างประเทศในหลายเหตุการณ์ เช่น การเลือกตั้งผู้นำประเทศสำคัญในสหภาพยุโรป การเริ่มเจรจาของสหราชอาณาจักรเพื่อออกจากสหภาพยุโรป และการประกาศนโยบายเศรษฐกิจอย่างเป็นทางการเป็นรูปธรรมของนายโดนัลด์ ทรัมป์ ที่อาจส่งผลกระทบต่อภาพรวมการค้าการลงทุนของโลกและทำให้การฟื้นตัวของภาคการส่งออกไทยและการผลิตในภาคอุตสาหกรรมมีข้อจำกัด นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทยยังต้องเผชิญกับแรงกดดันในภาคการท่องเที่ยวโดยเฉพาะจากการเติบโตที่ช้าลงของจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่อาจส่งผลให้ภาคการท่องเที่ยวในปี 2560 เติบโตได้ในอัตราที่ชะลอลง

ตลาดการเงินโลกจะยังคงผันผวนจากการเปลี่ยนแปลงของนโยบายการเงินในประเทศสำคัญ ความแตกต่างของแนวทางการดำเนินนโยบายจะมีความชัดเจนมากขึ้น ด้วยแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED ที่เป็นไปอย่างต่อเนื่องตามภาวะเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯ โดยคณะกรรมการนโยบายการเงินของ FED คาดว่า จะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งไปอยู่ที่ระดับร้อยละ 1.25 - 1.50 ณ สิ้นปี 2560 จากระดับ 0.50 – 0.75 ณ สิ้นปี 2559 ขณะที่กลุ่มประเทศสำคัญอื่น ๆ อย่างสหภาพยุโรป ญี่ปุ่น และจีนที่มีปัญหาทางเศรษฐกิจภายในยังไม่สามารถดำเนินนโยบายให้สอดคล้องไปกับแนวทางที่ตั้งตัวมากขึ้นของ FED ได้ ความแตกต่างดังกล่าวจะทำให้การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของโลกเป็นไปอย่างไม่สม่ำเสมอและก่อให้เกิดความผันผวนสูงในตลาดการเงินเป็นระยะ ด้วยแนวโน้มดังกล่าวนี้กระแสเงินทุนยังมียอดไหลออกจากกลุ่มประเทศเกิดใหม่รวมทั้งไทยเพิ่มเติมซึ่งมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ด้วยเสถียรภาพเศรษฐกิจไทยที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี ธนาคารคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยมีแนวโน้มคงอยู่ที่ระดับร้อยละ 1.5 ตลอดปี 2560 โดยค่าเงินบาทมีโอกาสที่จะอ่อนตัวต่อเนื่องจากปีก่อนหน้าลงมาอยู่ที่ระดับ 37 ต่อเหรียญสหรัฐฯ ณ สิ้นปี

สำหรับปี 2560 EIC คาดการณ์ว่าธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานด้านการสื่อสารและโทรคมนาคมมีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ลดลง แต่ยังคงมีมูลค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง (ปี 2556-2558) ถึง ร้อยละ 14 โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการลงทุนขยายโครงข่าย 4G การขยายโครงข่ายอินเทอร์เน็ตด้วยไฟเบอร์ออปติก รวมถึงมีปัจจัยเสริมจากโครงการภาครัฐ เช่น บรอดแบนด์แห่งชาติ และการลงทุนเคเบิลใต้น้ำ เป็นอีกตัวแปรสำคัญที่จะช่วยกระตุ้นให้ธุรกิจนี้เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง ในระยะกลาง (ปี 2561-2563) มูลค่าการลงทุนโครงข่ายโทรคมนาคม ทั้งในส่วนของโทรศัพท์และอินเทอร์เน็ต มีแนวโน้มอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2560 อันเป็นผลมาจากแนวโน้มการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ๆ การให้บริการ FTTx เพิ่มมากขึ้น และการขยายธุรกิจของผู้ให้บริการในลักษณะ Vertical Integration (Network Provider–Service Provider)

ทั้งนี้ ในด้านการบริหารจัดการกองทุน กองทุนฯ มีแผนในการจัดหาผลประโยชน์จากแนวโน้มใหม่ของอุตสาหกรรมโทรคมนาคมไทย คือ การรวมและใช้โครงสร้างพื้นฐานร่วมกัน (Infrastructure Integration and Sharing) รวมทั้งการมองหาโอกาสในการลงทุนในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมเพิ่มเติมอื่นๆ เพื่อสร้างการเติบโตของรายได้และเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่อง โดยกองทุนฯ ได้เสนอการร่วมใช้โครงสร้างพื้นฐานต่อผู้ให้บริการโทรคมนาคมทุกรายที่สนใจ โดยเชื่อว่าการใช้โครงสร้างพื้นฐานร่วมกันยังมีโอกาสเกิดได้อีกมากอันเนื่องมาจากการที่ผู้ให้บริการแต่ละรายต้องเร่งขยายระบบโทรคมนาคมเคลื่อนที่ 4G ให้ทันคู่แข่ง และเพื่อตอบสนองความต้องการใช้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงของผู้บริโภคที่คาดการณ์ว่าจะมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

สุดท้ายนี้ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ขอขอบพระคุณผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนทุกท่านที่ได้มอบความไว้วางใจบริษัทในการบริหารเงินลงทุนในกองทุนฯ ของท่าน โดยบริษัทจะบริหารจัดการกองทุนฯ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเป็นสำคัญภายใต้หลักธรรมาภิบาล เพื่อสร้างความพึงพอใจให้กับผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนตลอดไป

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

สารบัญ

1	ข้อมูลกองทุน	1
1.1	กองทุน	1
1.2	บริษัทจัดการ	1
1.3	ผู้ดูแลผลประโยชน์.....	1
2	นโยบาย ภาพรวมการประกอบธุรกิจ และการจัดหาผลประโยชน์	1
2.1	วิสัยทัศน์ วัตถุประสงค์ เป้าหมาย หรือ กลยุทธ์ในการดำเนินงานของกองทุนฯ	1
2.2	การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ	4
2.3	ความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของผู้บริการอสังหาริมทรัพย์หรือของผู้ถือหุ้นรายใหญ่	6
2.4	ข้อมูลของทรัพย์สินของกองทุนฯ.....	8
2.5	การจัดหาผลประโยชน์จากกิจการโครงสร้างพื้นฐาน.....	13
2.6	การกู้ยืมเงิน.....	14
3	ภาพรวมของภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานไตรมาสไตรมาสที่ลงทุน.....	16
3.1	ภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานไตรมาสไตรมาสที่ลงทุน	16
3.2	ปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อค่าเช่าที่กองทุนฯ จะได้รับ	41
3.3	นโยบายการตลาดและการแข่งขันของโครงการ	42
3.4	ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ	44
4	ปัจจัยความเสี่ยง	48
4.1	ความเสี่ยงเกี่ยวกับกองทุน	48
4.2	ความเสี่ยงเกี่ยวกับกิจการโครงสร้างพื้นฐานไตรมาสไตรมาส	65
4.3	ความเสี่ยงเกี่ยวกับกิจการไตรมาสไตรมาสของกลุ่มทุน	74
4.4	ความเสี่ยงเกี่ยวกับการลงทุนในหน่วยลงทุน	79
5	ข้อพิพาททางกฎหมาย.....	83

6	ข้อมูลสำคัญอื่น.....	84
6.1	รายงานความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์.....	85
7	ข้อมูลหน่วยลงทุน หลักทรัพย์ ตราสารที่กองทุนฯ เป็นผู้ออก	87
7.1	หน่วยลงทุน หลักทรัพย์ ตราสารที่กองทุนฯ เป็นผู้ออก.....	87
7.2	ข้อมูลผู้ถือหน่วย	88
7.3	การจ่ายผลตอบแทนของกองทุนฯ (Total Payout Summary)	89
8	โครงสร้างการจัดการ	91
8.1	บริษัทจัดการ	91
8.2	ผู้บริหารทรัพย์สิน.....	102
8.3	ผู้ดูแลผลประโยชน์.....	103
8.4	คณะกรรมการลงทุน.....	105
8.5	ชื่อ ที่อยู่ และหมายเลขโทรศัพท์ ของบุคคลดังต่อไปนี้	107
8.6	ประวัติการถูกลงโทษและการเปรียบเทียบปรับ.....	108
9	การกำกับดูแลกิจการ.....	110
9.1	นโยบายการกำกับดูแลกิจการ	110
9.2	คณะกรรมการชุดย่อย.....	110
9.3	การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน.....	111
9.4	การพิจารณาตัดสินใจลงทุน และการบริหารจัดการกองทุน.....	111
9.5	การคัดเลือกผู้บริหารทรัพย์สิน	112
9.6	การติดตามดูแลการปฏิบัติงานของผู้บริหารทรัพย์สิน.....	112
9.7	การติดตามดูแลผลประโยชน์ของกองทุนฯ	113
9.8	ค่าตอบแทนของบริษัทจัดการ	113
9.9	การเปิดเผยข้อมูล/สารสนเทศต่อผู้ถือหน่วย.....	114
9.10	การจัดประชุมผู้ถือหน่วย	114
9.11	ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี.....	117

10	ความรับผิดชอบต่อสังคม	118
11	การควบคุมภายในและการบริหารจัดการความเสี่ยง	119
12	รายการระหว่างกัน	120
12.1	รายการระหว่างกองทุนฯ กับบริษัทจัดการ และบุคคลที่เกี่ยวข้อง/เกี่ยวโยงกันกับบริษัทจัดการ	120
12.2	รายการระหว่างกองทุนฯ กับผู้ดูแลผลประโยชน์ และบุคคลที่เกี่ยวข้อง/เกี่ยวโยงกันกับผู้ดูแลผลประโยชน์	120
12.3	ข้อมูลการรับผลประโยชน์ตอบแทนเนื่องจากการที่กองทุนฯ ใช้บริการบุคคลอื่น (Soft Commission)	120
13	ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ	122
13.1	ตารางสรุปงบการเงิน	122
13.2	อัตราส่วนทางการเงิน	126
14	การวิเคราะห์และคำอธิบายของบริษัทจัดการ (Management Discussion and Analysis)	129
14.1	การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา	129
14.2	ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบในอนาคต (Forward Looking Statement)	140

**ส่วนที่ 1 การดำเนินการของกองทุนรวม
โครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล**

1 ข้อมูลกองทุน

1.1 กองทุน

ชื่อโครงการจัดการ (ไทย)	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล
ชื่อโครงการจัดการ (ภาษาอังกฤษ)	Digital Telecommunications Infrastructure Fund
ชื่อย่อกองทุน	DIF

1.2 บริษัทจัดการ

ชื่อ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
ที่อยู่	ชั้น 7-8 อาคาร 1 ไทยพาณิชย์ ปาร์ค พลาซ่า เลขที่ 18 ถนนรัชดาภิเษก แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์	0-2949-1500
โทรสาร	0-2949-1501

1.3 ผู้ดูแลผลประโยชน์

ชื่อ	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
ที่อยู่	33/4 อาคาร เดอะไนน์ ทาวเวอร์ แกรนด์ รามา ไนน์ (ทาวเวอร์ เอ) ถนนพระราม 9 แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10310
โทรศัพท์	0-2470-3201
โทรสาร	0-2470-1996-7

2 นโยบาย ภาพรวมการประกอบธุรกิจ และการจัดหาผลประโยชน์

2.1 วิสัยทัศน์ วัตถุประสงค์ เป้าหมาย หรือ กลยุทธ์ในการดำเนินงานของกองทุนฯ

เป็นผู้นำในการรวมและใช้โครงสร้างพื้นฐานร่วมกัน (infrastructure integration and sharing) ในประเทศไทย และมุ่งหมายที่จะมีการใช้โครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมจากบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระ บนหลักการของการใช้พื้นที่ร่วมกัน

เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อประเทศไทย ซึ่งเป็นแนวคิดที่ กสทช. สนับสนุนให้เกิดขึ้นเพื่อลดการลงทุนซ้ำซ้อนของผู้ให้บริการ เนื่องจากต้องใช้งบลงทุนสูง และเป็นการปิดกั้นให้เกิดการเปิดเสรีของธุรกิจ

เป้าหมายหลักของบริษัทจัดการในการบริหารกองทุนฯ คือ การมุ่งเน้นในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างสม่ำเสมอ และการเพิ่มมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนฯ ในระยะยาว อีกทั้ง การมุ่งเน้นในการแสวงหาโอกาสในการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติม เพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน และมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนฯ

กลยุทธ์ในการดำเนินงานของกองทุนฯ

- (ก) การสร้างผลกำไรจากความสามารถในการรักษาระดับต้นทุนในการดำเนินการ (operating leverage) ด้วยการสร้างยอดขายตามที่ตั้งเป้าหมายไว้ โดยมุ่งเน้นที่การรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“ทรู”) และและบริษัทย่อยของกลุ่มทรู และการหาผู้เช่าและบริหารจัดการพื้นที่ร่วมเพิ่มเติมบนทรัพย์สินเสาโทรคมนาคม ซึ่งทรูได้ส่งมอบให้แก่กองทุนฯ จำนวน 6,000 เสา

กลยุทธ์ของกองทุนฯ จะมุ่งที่การเพิ่มการใช้ประโยชน์และผลตอบแทนจากการลงทุนของทรัพย์สินเสาโทรคมนาคมส่วนเพิ่ม โดยกำหนดให้ผู้จัดการทรัพย์สินเสาโทรคมนาคมตั้งเป้าหมายที่จะทำการเพิ่มจำนวนผู้เช่าและบริหารจัดการพื้นที่ร่วมบนทรัพย์สินเสาโทรคมนาคมส่วนเพิ่มนี้ให้ได้มากที่สุด เพื่อที่จะสร้างรายได้ต่อเสาโทรคมนาคมที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ผู้จัดการทรัพย์สินเสาโทรคมนาคมจะทำงานร่วมกับทีมงานด้านการวางแผนและวิศวกรรมโครงข่ายของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ของไทยรายอื่น ๆ เพื่อที่จะหาโอกาสในการตอบสนองความต้องการทางด้านโครงข่ายของผู้ให้บริการเหล่านั้นจากการใช้พื้นที่บนเสาโทรคมนาคมของกองทุนฯ การเพิ่มผู้เช่าและบริหารจัดการพื้นที่ร่วมรายใหม่จะทำให้กองทุนฯ สามารถกระจายฐานลูกค้า อีกทั้งปรับปรุงความน่าเชื่อถือทางการเงิน (credit profile) และการสร้างกระแสเงินสดในระยะยาวของกองทุนฯ ได้ โดยปกติ การเพิ่มผู้เช่าและบริหารจัดการพื้นที่ร่วมนี้จะช่วยปรับปรุงอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (operating margin) ต่อเสาได้อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมของกองทุนฯ ในการเพิ่มผู้เช่าและบริหารจัดการรายใหม่ในส่วน of ค่าใช้จ่ายและรายจ่ายลงทุนอยู่ในระดับที่ต่ำ ทรัพย์สินเสาโทรคมนาคมส่วนเพิ่มนี้จะตั้งอยู่ในพื้นที่ต่าง ๆ ทั่วประเทศ และจะทำให้ผู้ให้บริการโทรคมนาคมสามารถครอบคลุมจำนวนประชากรส่วนใหญ่ของประเทศไทยบนคลื่นความถี่ 850 MHz 900 MHz 1800 MHz และ 2100 MHz ได้ จึงทำให้เสาโทรคมนาคมเหล่านี้เป็นทางเลือกทางหนึ่งที่น่าสนใจในการเพิ่มจำนวน Node B เมื่อเปรียบเทียบกับการสร้างเสาโทรคมนาคมใหม่

นอกจากนี้ กองทุนฯ มุ่งที่จะดำรงความสัมพันธ์กับกลุ่มทรูและบริษัทย่อยของกลุ่มทรู โดยผ่านทางข้อตกลงร่วมกันที่จะดำเนินกลยุทธ์ในการขยายกองทรัพย์สิน ซึ่งกองทุนฯ คาดว่าจะเป็นประโยชน์ร่วมกัน เนื่องจากแผนดังกล่าวจะทำให้กองทุนฯ มีพื้นที่รองรับเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนการเติบโตในอนาคตของกองทุนฯ ในขณะเดียวกันก็เป็นแนวทางที่คุ้มค่าสำหรับกลุ่มทรูในการขยายโครงข่ายโดยมีรายจ่ายลงทุนที่ค่อนข้างต่ำ

- (ข) การขยายขนาดกองทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ โดยกลยุทธ์การจัดหาซึ่งทรัพย์สินที่สามารถใช้ร่วมกันได้จากกลุ่มทรู หรือผู้ให้บริการโทรคมนาคมรายอื่น เช่น ทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่ลงทุนเพิ่มเติม ครั้งที่ 1 ที่กองทุนฯ ได้เข้าลงทุนในเดือนมีนาคม พ.ศ. 2558 ที่ผ่านมา

ณ สิ้นปี พ.ศ. 2558 กองทุนฯ ได้รับมอบทรัพย์สินเสาโทรคมนาคมส่วนเพิ่มซึ่งประกอบด้วยเสาโทรคมนาคมอีกประมาณ 6,000 เสา รวมทั้งโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมประเภท Passive อื่นที่เกี่ยวข้องจากทรูอย่างครบถ้วน ตามที่ตกลง นอกจากนี้ เมื่อครบกำหนดสัญญาเช่าเครื่องและอุปกรณ์ HSPA กองทุนฯ จะได้กรรมสิทธิ์ในเสาโทรคมนาคมของ AWC จำนวนหนึ่งและจะมีสิทธิในการซื้อ (call option) เสาโทรคมนาคมของ BFKT อีก นอกจากนี้ กองทุนฯ ยังมีสิทธิในการได้รับค่าเสนอก่อนตามสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ในการซื้อทรัพย์สินหรือรายได้สุทธิเพิ่มเติมซึ่งกลุ่มทรูเลือกที่จะขาย ทรัพย์สินเพิ่มเติมใด ๆ ที่กองทุนฯ ซื้อจากกลุ่มทรูจะมีการให้เช่า ดำเนินการและบริหารจัดการกลับไปยังบริษัทในกลุ่มทรูในฐานะผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก หรือแก่ผู้เช่าและบริหารจัดการพื้นที่ร่วมเพิ่มเติมตามสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการระยะยาวซึ่งมีการกำหนดค่าเช่าตั้งต้นคงที่และมีการกำหนดปัจจัยการปรับราคาไว้ด้วย

นอกจากนี้ เพื่อเป็นการเพิ่มการเติบโตของกระแสเงินสดของกองทุนฯ ให้ต่อเนื่องซึ่งจะส่งผลในทางบวกต่อการจ่ายผลตอบแทนการลงทุนให้กับผู้ถือหน่วยลงทุน กองทุนฯ จะแสวงหาเพื่อให้ได้มาซึ่งทรัพย์สินเพิ่มเติมจากกลุ่มทรูและบุคคลอื่น ๆ ซึ่งมีมูลค่าในเชิงกลยุทธ์สำหรับการใช้พื้นที่ร่วมกันได้กับผู้ให้บริการหลายราย ซึ่งจะเห็นได้จากการที่กองทุนฯ ได้เข้าลงทุนในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่ลงทุนเพิ่มเติม ครั้งที่ 1 ในเดือนมีนาคม พ.ศ. 2558

ด้วยการขยายขนาดกองทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ โดยอยู่บนหลักการของการมีข้อตกลงล่วงหน้าเท่านั้นเป็นหลัก กองทุนฯ วางแผนที่จะดำเนินการให้ทรัพย์สินที่กองทุนฯ จะได้มาเพิ่มเติมสามารถสร้างรายได้ให้แก่กองทุนฯ ในทันทีที่ได้มา ซึ่งจะเป็นการลดความเสี่ยงในด้านการปฏิบัติการ (execution risk) และเพิ่มกระแสเงินสดและผลตอบแทนจากการลงทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนด้วยการ (1) ลดรายจ่ายลงทุนในเบื้องต้นของกองทุนฯ และ (2) สร้างผลตอบแทนในรูปค่าเช่าในทันทีที่มีการใช้จ่ายเงินสดสำหรับทรัพย์สินเพิ่มเติม

สำหรับทรัพย์สินหรือรายได้สุทธิอื่นในอนาคตที่กองทุนฯ ได้รับจากกลุ่มทรู กองทุนฯ จะจัดให้มีการทำรายการการประเมินมูลค่าโดยผู้ประเมินมูลค่าอิสระเพื่อให้มั่นใจว่าธุรกรรมดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าโดยปกติทั่วไป (arm's length) และเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนฯ

(ค) การเลือกซื้อส่วนปรับปรุงทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ เพื่อเพิ่มความสามารถในการรองรับที่มีอยู่ให้ตอบสนองกับอุปสงค์

กองทุนฯ มีความประสงค์จะซื้อส่วนปรับปรุงในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ ซึ่งการปรับปรุงจะกระทำโดยผู้เช่าของกองทุนฯ เพื่อที่จะเพิ่มจำนวนพื้นที่บนเสาโทรคมนาคม (slots) ของกองทุนฯ ให้มีความสามารถในการรองรับที่สูงขึ้นกว่าเดิม อีกทั้งปรับปรุงประสิทธิภาพและเพิ่มแบนด์วิดท์บนระบบ FOC และระบบบรอดแบนด์ในต่างจังหวัดของกองทุนฯ ตลอดจนก้าวทันต่อการเปลี่ยนแปลงต่าง ๆ ทางด้านเทคโนโลยีในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ส่วนปรับปรุงในอนาคตดังกล่าวอาจรวมถึง (1) การเพิ่มความแข็งแรงทางด้านโครงสร้างของเสาโทรคมนาคมบางเสา และ (2) การปรับปรุงอุปกรณ์ระบบสื่อสารสัญญาณและอุปกรณ์โครงข่ายหลัก ทั้งนี้ กองทุนฯ มีแผนที่จะลงทุนในการปรับปรุงก็ต่อเมื่อผู้เช่าและบริหารจัดการหลักหรือผู้เช่าและบริหารจัดการพื้นที่ร่วมได้ให้ความตกลงล่วงหน้าที่จะเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการทรัพย์สินเพิ่มเติมหรืออุปกรณ์ที่

จะมีการปรับปรุงในระยะยาว มีค่าเช่าตั้งต้นที่กำหนดคงที่ และการลงทุนนั้นจะต้องเป็นผลทางด้านเศรษฐกิจในเชิงบวกกับผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในระยะยาว

(ง) การมุ่งเน้นการบริหารเงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อสนับสนุนการเติบโตในระยะยาว และการจัดสรรผลตอบแทนการลงทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนได้ในระยะยาว

กองทุนฯ วางแผนที่จะใช้แนวทางการรักษาวินัยอย่างเคร่งครัดในการบริหารจัดการงบดุล ซึ่งรวมถึงการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่สูงกว่าสามต่อหนึ่ง (3:1) ตามที่กฎหมายหลักทรัพย์โครงการจัดการกองทุนฯ กำหนด และการดูแลให้กองทุนฯ มีสภาพคล่องสูงเพื่อที่จะดำเนินตามกลยุทธ์การขยายธุรกิจของกองทุนฯ และดำรงความสามารถในการจัดสรรเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนได้ในระยะยาว อีกทั้ง ตามเงื่อนไขการกู้ยืม (Debt Covenant) กองทุนฯ ต้องมีการดำรงอัตราส่วนหนี้สินเฉพาะที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี นิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าจัดจำหน่าย (Interest-Bearing Debt to EBITDA) ไม่ต่ำกว่า 4 เท่า บริษัทจัดการเชื่อว่าแนวทางการบริหารเงินทุนอย่างรอบคอบและความเสี่ยงในระดับต่ำ ณ ปัจจุบันของกองทุนฯ จะทำให้กองทุนฯ สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนทั้งในรูปทุนและหนี้สินได้อย่างเพียงพอในอนาคต ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดในขณะนั้น และมีความสามารถที่จะขยายและปรับปรุงกองทรัสต์โครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ ได้

2.2 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

2.2.1 กองทุนฯ ได้เข้าลงทุนเพิ่มเติมในเดือนมีนาคม 2558

กองทุนฯ ได้ลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภทโทรคมนาคมเพิ่มเติม โดยทรัพย์สินดังกล่าวประกอบด้วย (1) สิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิที่เกิดจากการให้เช่าทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภทโทรคมนาคมของ บริษัท เอเซีย ไวร์เลส คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (“AWC”) ซึ่งประกอบด้วย เสาสื่อโทรคมนาคมของ AWC จำนวนประมาณ 338 เสา และโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมประเภท Passive อื่นที่เกี่ยวข้อง (หากมี) ของ AWC โดยเป็นรายได้สุทธิที่เกิดขึ้นตั้งแต่และรวมถึงวันที่ 1 มีนาคม พ.ศ. 2558 (หรือวันอื่นตามที่กองทุนฯ และ AWC จะตกลงกัน) จนถึงวันครบกำหนดสัญญาเช่าเสาสื่อโทรคมนาคมของ AWC เพิ่มเติมระหว่าง AWC และ บริษัท บีเอฟเคที (ประเทศไทย) จำกัด รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม (“สัญญาเช่าเสาสื่อโทรคมนาคมของ AWC”) รวมทั้งกรรมสิทธิ์ในเสาสื่อโทรคมนาคม และโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมประเภท Passive อื่นที่เกี่ยวข้องของ AWC ดังกล่าว (หากมี) ภายหลังจากวันครบกำหนดสัญญาเช่าเสาสื่อโทรคมนาคมของ AWC และเป็นไปตามเงื่อนไขอื่นตามที่จะได้กำหนดในสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ โดยกองทุนฯ จะเข้าทำสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้กับ AWC และ (2) สิทธิการเช่าระยะยาว ระยะเวลาการเช่า 20 ปี ในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภทโทรคมนาคมของ AWC ซึ่งประกอบด้วย โยแก้วนำแสง (fiber optic cable หรือ FOC) ระยะทางประมาณ 7,981 กิโลเมตร (หรือประมาณ 303,453 คอร์กิโลเมตร) รวมทั้งสิทธิในการซื้อ (call option) FOC ดังกล่าว เมื่อครบกำหนดอายุการเช่าระยะยาวและเป็นไปตามเงื่อนไขอื่นตามที่จะได้

กำหนดในสัญญาเช่าทรัพย์สินระยะยาวโดยมีราคาในการใช้สิทธิ (Exercise Price) เพื่อซื้อกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินดังกล่าวเท่ากับ 500 ล้านบาท โดยกองทุนฯ จะเข้าทำสัญญาเช่าทรัพย์สินระยะยาวกับ AWC

2.2.2 กองทุนฯ ได้บรรลุข้อตกลงการลงนามในสัญญาเช่าเสาโทรคมนาคมเพิ่มเติม กับบริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด เมื่อเดือนมกราคม ปี 2559 ที่ผ่านมา

ในเดือนมกราคม ปี 2559 ทางกองทุนฯ ได้ลงนามในสัญญาเช่าเสาโทรคมนาคมเพิ่มเติมกับบริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด (“DTN”) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ DTAC โดยในสัญญาเช่าเสาโทรคมนาคมเพิ่มเติมนี้ DTN จะเช่าเสาโทรคมนาคมเพิ่มมากขึ้น จากเดิมที่เคยทำสัญญาเช่าไว้กับกองทุนฯ ในเดือน ตุลาคม 2557 ที่จำนวน 115 เสา และเนื่องจากกองทุนฯ จำเป็นต้องรักษาเงื่อนไขการรักษาความลับของข้อมูลตามที่ระบุไว้ในสัญญาเช่า ทางกองทุนฯ จึงไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลรายละเอียดการเช่าเสาโทรคมนาคมเพิ่มเติมได้จนกว่าจะมีการประกาศข่าว (Press Release) อย่างเป็นทางการต่อสาธารณชน ซึ่งรายได้ค่าเช่าเสาโทรคมนาคมเพิ่มเติมที่ DTN เช่า จะทยอยรับรู้เป็นรายได้ค่าเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญาเช่า ในงบกำไรขาดทุน อันจะส่งผลให้กองทุนฯ มีรายได้จากเงินลงทุนในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2558 ความร่วมมือดังกล่าวนับเป็นอีกก้าวที่สำคัญของประเทศไทยในการใช้โครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมร่วมกัน (Infrastructure Sharing) ได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสบความสำเร็จ

2.2.3 กองทุนฯ ได้มีการเจรจาและตกลงทำบันทึกความเข้าใจในเรื่อง การปรับปรุงค่าเช่าที่ดินให้สอดคล้องกับจำนวนเสาแต่ละประเภทที่ได้รับมอบจริง กับทางบริษัท ทู คอรัปอเรชั่น จำกัด และ บริษัท ทูมูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัดเมื่อเดือนธันวาคม ปี 2559 ที่ผ่านมา

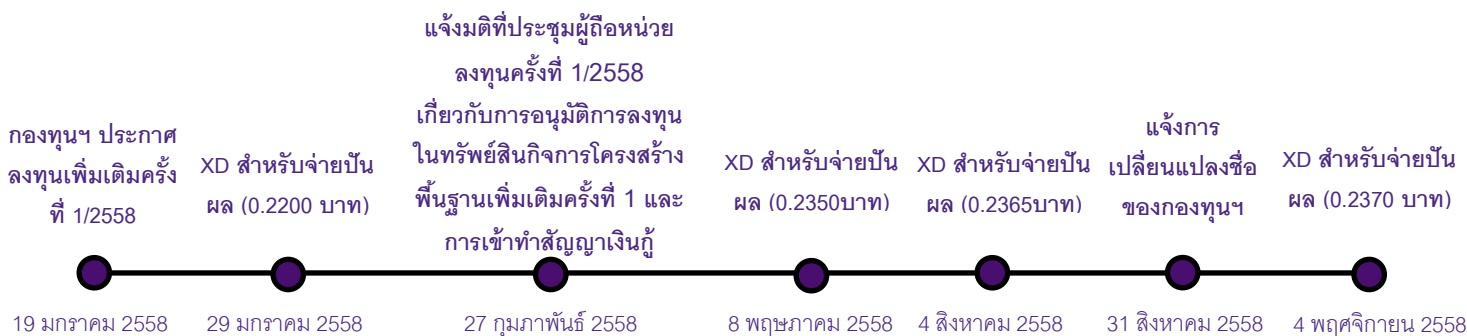
หลังจากมีการส่งมอบเสาโทรคมนาคมจำนวน 3,000 เสา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และครบเต็มจำนวน 6,000 เสา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ผ่านมา ทางกองทุนฯ ได้มีการเจรจากับกลุ่มทูเพิ่มเติม เกี่ยวกับข้อมูลจำนวนเสาที่ได้รับมอบจริง กับจำนวนเสาตามแผนการส่งมอบ จากการเจรจาดังกล่าว ทำให้กองทุนฯ ได้รับรายได้ค่าเช่าเสาโทรคมนาคมสุทธิ (รายได้ค่าเช่าเสา หักด้วยค่าเช่าที่ดิน) เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากค่าเช่าที่ดินเพื่อติดตั้งเสาโทรคมนาคมที่ลดลง เนื่องจากทางทูจัดส่งเสาโทรคมนาคมประเภท Ground Base มากกว่าที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งค่าเช่าที่ดินของเสาประเภทนี้มีอัตราต่ำกว่าค่าเช่าที่ดินของเสาประเภท Roof Top ทำให้ต้องมีการปรับปรุงค่าเช่าที่ดินสุทธิดังกล่าวขึ้น

รูปเหตุการณ์สำคัญตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2556 (วันที่กองทุนฯ เข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์) ถึงในรอบปี 2559 (Milestone)

เหตุการณ์สำคัญตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2556 ถึงในรอบปี 2557



เหตุการณ์สำคัญในรอบปี 2558



เหตุการณ์สำคัญในรอบปี 2559



2.3 ความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของผู้บริการอสังหาริมทรัพย์หรือของผู้ถือหุ้นรายใหญ่

- ก) บริษัท เทเลคอม แอสเซท แมเนจเม้นท์ จำกัด ("TAM") ในฐานะผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคม ซึ่งมีหน้าที่ให้บริการทางด้านธุรการและบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องแก่กองทุนฯ ถือเป็นคนที่เกี่ยวข้องของกองทุนฯ ตามประกาศฯ ทน. 1/2554 เนื่องจาก TAM มีทูลเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ไม่ว่าโดยทางตรงหรือโดยทางอ้อม)

ซึ่งในขณะเดียวกัน ทูเป็นผู้ถือหน่วยลงทุนรายใหญ่ของกองทุนฯ ที่ถือหน่วยลงทุนเกินร้อยละ 10 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนฯ

- ข) บริษัท เอเชีย ไวร์เลส คอมมิวนิเคชั่น จำกัด หรือ AWC ซึ่งเป็นผู้ขาย/โอนสิทธิรายได้และทรัพย์สินและผู้ให้เข้าทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่ลงทุน แก่กองทุนฯ ถือเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของกองทุนฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 1/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้ง และจัดการกองทุนฯ โครงสร้างพื้นฐาน ลงวันที่ 10 มกราคม พ.ศ. 2554 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศฯ ทน. 1/2554”) เนื่องจาก AWC มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ไม่ว่าโดยทางตรงหรือโดยทางอ้อม) ซึ่งในขณะเดียวกัน ทูเป็นผู้ถือหน่วยลงทุนรายใหญ่ของกองทุนฯ ที่ถือหน่วยลงทุนเกินร้อยละ 10 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนฯ
- ค) บริษัท บีเอฟเคที (ประเทศไทย) จำกัด หรือ BFKT ซึ่งเป็นผู้ขาย/โอนสิทธิรายได้และทรัพย์สินและผู้ให้เข้าทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่ลงทุน แก่กองทุนฯ ถือเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของกองทุนฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 1/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้ง และจัดการกองทุนฯ โครงสร้างพื้นฐาน ลงวันที่ 10 มกราคม พ.ศ. 2554 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศฯ ทน. 1/2554”) เนื่องจาก BFKT มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ไม่ว่าโดยทางตรงหรือโดยทางอ้อม) ซึ่งในขณะเดียวกัน ทูเป็นผู้ถือหน่วยลงทุนรายใหญ่ของกองทุนฯ ที่ถือหน่วยลงทุนเกินร้อยละ 10 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนฯ
- ง) บริษัท ทู ยูนิเวอร์แซล คอนเวอร์เจนซ์ จำกัด หรือ TU ซึ่งเป็นผู้เช่า และบริหารจัดการภายใต้สัญญาเช่าดำเนินการและบริหารจัดการหลักของทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่ลงทุน แก่กองทุนฯ ถือเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของกองทุนฯ ตามประกาศฯ ทน. 1/2554 เนื่องจาก TU มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ไม่ว่าโดยทางตรงหรือโดยทางอ้อม) ซึ่งในขณะเดียวกัน ทูเป็นผู้ถือหน่วยลงทุนรายใหญ่ของกองทุนฯ ที่ถือหน่วยลงทุนเกินร้อยละ 10 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนฯ
- จ) บริษัท ทู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด หรือ TUC ซึ่งเป็นผู้เช่าและบริหารจัดการภายใต้สัญญาเช่า ดำเนินการ บำรุงรักษา และบริหารจัดการหลักของทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่ลงทุน (ประเภทเสาโทรคมนาคม) ถือเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของกองทุนฯ ตามประกาศฯ ทน. 1/2554 เนื่องจาก TU มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ไม่ว่าโดยทางตรงหรือโดยทางอ้อม) ซึ่งในขณะเดียวกัน ทูเป็นผู้ถือหน่วยลงทุนรายใหญ่ของกองทุนฯ ที่ถือหน่วยลงทุนเกินร้อยละ 10 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนฯ

2.4 ข้อมูลของทรัพย์สินของกองทุนฯ

ก) สรุปภาพรวมของทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่กองทุนฯ ลงทุน

ภาพรวมเปรียบเทียบทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่กองทุนฯ ลงทุนอยู่เดิม และทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ ภายหลังกองทุนฯ เข้าลงทุนในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมเพิ่มเติม มีดังนี้

ตารางที่ 1 ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่กองทุนฯ ลงทุนอยู่เดิม ณ วันจัดตั้งกองทุนฯ

รูปแบบการลงทุน	สิทธิในการได้รับรายได้สุทธิและกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินเมื่อเข้าเงื่อนไข		กรรมสิทธิ์		จำนวนทรัพย์สินรวม
	AWC	BFKT	TRUE	TU	
นิติบุคคลที่เข้าทำธุรกรรมกับกองทุนฯ					
เสาโทรคมนาคม	4,360 เสา	1,485 เสา	6,000 เสา	-	11,845 เสา
ใยแก้วนำแสง (FOC) และอุปกรณ์ระบบสื่อสารสัญญาณ	-	9,169 ลิงค์ และ FOC จำนวน 47,250 กิโลเมตร (680,400 คอรั กิโลเมตร)	-	FOC จำนวน 5,112 กิโลเมตร (122,974 คอรั กิโลเมตร)	9,169 ลิงค์ และ FOC จำนวน 52,362 กิโลเมตร (803,374 คอรั กิโลเมตร)
ระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัด	-	-	-	1.2 ล้านพอร์ท และ FOC จำนวน 6,114 กิโลเมตร (198,085 คอรั กิโลเมตร)	1.2 ล้านพอร์ท และ FOC จำนวน 6,114 กิโลเมตร (198,085 คอรั กิโลเมตร)

ตารางที่ 2 ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ ภายหลังกองทุนฯ เข้าลงทุนในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมเพิ่มเติม

รูปแบบการลงทุน	สิทธิในการได้รับรายได้ สุทธิและกรรมสิทธิ์ใน ทรัพย์สินเมื่อเข้าเงื่อนไข		กรรมสิทธิ์		สิทธิการเช่า ระยะยาวและ สิทธิในการซื้อ ทรัพย์สินเมื่อ เข้าเงื่อนไข	จำนวน ทรัพย์สินรวม
นิติบุคคลที่เข้า ทำธุรกรรมกับ กองทุนฯ	AWC	BFKT	TRUE	TU	AWC	
เสาโทรคมนาคม	4,360 เสา และ 338 เสา	1,485 เสา	6,000 เสา	-	-	12,183 เสา
ใยแก้วนำแสง (FOC) และ อุปกรณ์ระบบสื่อ สัญญาณ	-	9,169 ลิงค์ และ FOC จำนวน 47,250 กิโลเมตร (680,400 คอรั กิโลเมตร)	-	FOC จำนวน 5,112 กิโลเมตร (122,974 คอรั กิโลเมตร)	FOC จำนวน 7,981 กิโลเมตร (หรือ 303,453 คอรักิโลเมตร)	9,169 ลิงค์ และ FOC จำนวน 60,343 กิโลเมตร (หรือ 1,106,827 คอรักิโลเมตร)
ระบบบรอด แบนด์ในเขต พื้นที่ต่างจังหวัด	-	-	-	1.2 ล้าน พอร์ท และ FOC จำนวน 6,114 กิโลเมตร (198,085คอรั กิโลเมตร)	-	1.2 ล้านพอร์ท และ FOC จำนวน 6,114 กิโลเมตร (198,085คอรั กิโลเมตร)

รายงานประจำปีกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ดิจิทัล

ข) รายละเอียดทรัพย์สินของกองทุนฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ดังนี้

กองทุนฯ	มูลค่าทรัพย์สิน (บาท)	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (บาท)	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อ หน่วยลงทุน (บาท)
กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โทรคมนาคม ดิจิทัล	100,460,993,906.19	84,907,944,657.79	14.6191

การประเมินค่าทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรก

ชื่อโครงการ	ประเภท	มูลค่าตลาดที่ ได้รับจากการ สอบทานมูลค่า ทรัพย์สิน (ล้านบาท)	บริษัท ประเมิน ค่า ทรัพย์สิน	วันที่สอบ ทานมูลค่า ทรัพย์สิน	ระยะเวลา ที่ใช้ใน การ คำนวณ	วิธีการ สอบทาน มูลค่า ทรัพย์สิน
บริษัท บีเอฟเคที (ประเทศไทย) จำกัด (“BFKT”)	สิทธิในการรับประโยชน์จาก รายได้สุทธิที่เกิดขึ้นจากเสา โทรคมนาคม	5,040	บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมนเนจ मेंท์ จำกัด	31 มีนาคม 2559	ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2559 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2570 โดยมี การ คำนวณ มูลค่า สุดท้าย (Terminal Value)	วิธีรายได้ ตาม โครงสร้าง ของกองทุน รวม
	สิทธิในการรับประโยชน์จาก รายได้สุทธิที่เกิดขึ้นจากระบบใย แก้วนำแสง	20,792	บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมนเนจ मेंท์ จำกัด			
บริษัท เอเชีย ไวร์ เลส คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (“AWC”)	สิทธิในการรับประโยชน์จาก รายได้สุทธิที่เกิดขึ้นจากเสา โทรคมนาคม	15,448	บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมนเนจ मेंท์ จำกัด			
บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“TRUE”)	กรรมสิทธิในเสาโทรคมนาคม จำนวน 6,000 เสา และโครงสร้าง พื้นฐานโทรคมนาคมประเภท Passive อื่นที่เกี่ยวข้องที่ใช้ สำหรับการให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่ ที่เป็นทรัพย์สิน เสาโทรคมนาคมส่วนเพิ่ม	23,904	บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมนเนจ मेंท์ จำกัด			

รายงานประจำปีกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ดิจิทัล

ชื่อโครงการ	ประเภท	มูลค่าตลาดที่ได้รับจากการ สอบทานมูลค่า ทรัพย์สิน (ล้านบาท)	บริษัท ประเมิน ค่า ทรัพย์สิน	วันที่สอบ ทานมูลค่า ทรัพย์สิน	ระยะเวลา ที่ใช้ใน การ คำนวณ	วิธีการ สอบทาน มูลค่า ทรัพย์สิน
บริษัท ทู ยูนิเวอร์ แซล คอนเวอร์เจนซ์ จำกัด ("TU")	กรรมสิทธิ์ในระบบใยแก้วนำแสง หลัก (core fiber optic cable grid) และอุปกรณ์ระบบสื่อ สัญญาณที่เกี่ยวข้อง และระบบบ รอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัด	18,913	บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมนเนจ मेंท์ จำกัด			
รวม		84,097				

การประเมินค่าทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่ลงทุนเพิ่มเติม ครั้งที่ 1

ชื่อโครงการ	ประเภท	มูลค่าตลาดที่ได้รับจากการ ประเมินมูลค่า ทรัพย์สิน (ล้านบาท)	บริษัท ประเมิน ค่า ทรัพย์สิน	วันที่ ประเมิน มูลค่า ทรัพย์สิน	ระยะเวลา ที่ใช้ใน การ คำนวณ	วิธีการ ประเมิน มูลค่า ทรัพย์สิน
บริษัท เอเชีย ไวร์ เลส คอมมิวนิเคชั่น จำกัด ("AWC")	สิทธิในการรับประโยชน์จาก รายได้สุทธิที่เกิดขึ้นจากเสา โทรคมนาคม	936	บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมนเนจ मेंท์ จำกัด	31 มีนาคม 2559	ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2559 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม	วิธีรายได้ ตาม โครงสร้าง ของกองทุน รวม
	สิทธิในการเช่าระยะยาว ระยะเวลาการเช่า 20 ปี ในระบบ ใยแก้วนำแสง (fiber optic cable หรือ FOC) รวมทั้งสิทธิในการซื้อ (call option) FOC ดังกล่าว เมื่อ ครบกำหนดอายุการเช่าระยะยาว	13,102	บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมนเนจ मेंท์ จำกัด		2570 โดยมี การ คำนวณ มูลค่า สุดท้าย (Terminal Value)	
รวม		14,038				

ค) อัตราส่วนมูลค่าทรัพย์สินที่กองทุนฯ ลงทุน ต่อ มูลค่าทรัพย์สินของกองทุนฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ดังนี้

	31 ธันวาคม พ.ศ. 2559	
	มูลค่ายุติธรรม บาท	ร้อยละของมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ
เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน (หมายเหตุ 4)		
เงินลงทุนในกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐาน		
เงินลงทุนในกรรมสิทธิ์ในเสาโทรคมนาคมจำนวน 6,000 เสา และโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมประเภท Passive อื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ที่ใช้สำหรับการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่	23,904,230,000	28.15
เงินลงทุนในกรรมสิทธิ์ในระบบใยแก้วนำแสงหลัก และ อุปกรณ์ระบบสื่อสารสัญญาณที่เกี่ยวข้อง และ ระบบบรอดแบนด์ ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัด	18,912,910,000	22.27
เงินลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิ		
เงินลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิที่เกิดจากการให้เช่าทรัพย์สินโทรคมนาคมของบริษัท บีเอฟเคที (ประเทศไทย) จำกัด ("BFKT")	25,831,540,000	30.42
เงินลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิที่เกิดจากการให้เช่าเสาโทรคมนาคมของบริษัท เอเซีย ไวร์เลส คอมมิวนิเคชั่น จำกัด ("AWC")	15,448,480,000	18.19
เงินลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิ เพิ่มเติม ครั้งที่ 1 ที่เกิดจากการให้เช่าเสาโทรคมนาคมของบริษัท เอเซีย ไวร์เลส คอมมิวนิเคชั่น จำกัด ("AWC")	936,220,000	1.1
เงินลงทุนในสิทธิการเช่าทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานเงินลงทุนในสิทธิการเช่าในระบบใยแก้วนำแสง	13,102,490,000	15.43
รวมเงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน	98,135,870,000	115.56

เงินลงทุนในหลักทรัพย์ (หมายเหตุ 5)		
เงินลงทุนในหน่วยลงทุน		
กองทุนเปิดทหารไทยธนรัฐ	890,361,141	1.05
เงินฝากประจำ		

ธนาคารออมสิน	200,000,000	0.24
รวมเงินลงทุนในหลักทรัพย์	1,090,361,141	1.29

2.5 การจัดหาผลประโยชน์จากกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

ก) สัญญาเกี่ยวกับการบริหารจัดการหรือการจัดหาผลประโยชน์จากกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

กองทุนฯ ได้เข้าทำสัญญาที่ทำให้ได้มาซึ่งทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและสัญญาเกี่ยวกับการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ซึ่งมีรายการดังต่อไปนี้

(1) สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้

- I. สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ระหว่าง BFKT และกองทุนฯ ("สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ BFKT")
- II. สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ระหว่าง AWC และกองทุนฯ ("สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ AWC")
- III. สัญญาโอนขายทรัพย์สินระหว่าง TU และกองทุนฯ ("สัญญาโอนขายทรัพย์สิน TU")
- IV. สัญญาโอนขายทรัพย์สินระหว่างทรูและกองทุนฯ ("สัญญาโอนขายทรัพย์สินทรู")
- V. สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ที่จะเข้าทำระหว่างกองทุนฯ และ AWC เกี่ยวกับการลงทุนในเสาโทรคมนาคมของ AWC ที่ลงทุนเพิ่มเติม ครั้งที่ 1 ("สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ AWC ที่ลงทุนเพิ่มเติม ครั้งที่ 1")

(2) สัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลัก

- I. สัญญาเช่า ดำเนินการ บำรุงรักษา และบริหารจัดการหลัก ระหว่าง TUC และ กองทุนฯ ("สัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลักของ TUC")
- II. สัญญาเช่า ดำเนินการ บำรุงรักษา และบริหารจัดการหลัก ระหว่าง บริษัท ทรู ยูนิเวอร์แซล คอนเวอร์เจนซ์ จำกัด และกองทุนฯ ("สัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลักของ TU")
- III. สัญญาเช่าเสาโทรคมนาคมของ AWC ที่ทำขึ้นเพิ่มเติมสำหรับการเช่าเสาโทรคมนาคมของ AWC ที่ลงทุนเพิ่มเติม ครั้งที่ 1 ระหว่าง BFKT และ AWC รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม ("สัญญาเช่าเสาโทรคมนาคมของ AWC เพิ่มเติม")
- IV. สัญญาเช่าระยะยาวที่จะเข้าทำระหว่างกองทุนฯ และ AWC เกี่ยวกับการลงทุนใน FOC ของ AWC ที่ลงทุนเพิ่มเติม ครั้งที่ 1 ("สัญญาเช่า FOC ระยะยาวที่ลงทุนเพิ่มเติม ครั้งที่ 1")

- V. สัญญาที่จะเข้าทำระหว่างกองทุนฯ และ TUC พร้อมกับสัญญาเช่า FOC ระยะยาวที่ลงทุนเพิ่มเติม ครั้งที่ 1 เกี่ยวกับการเช่า ดำเนินการ บำรุงรักษา และบริหารจัดการ FOC ของ AWC ที่ลงทุนเพิ่มเติม ครั้งที่ 1 โดย TUC ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน (“สัญญาเช่าช่วง ดำเนินการและบริหารจัดการ FOC ที่ลงทุนเพิ่มเติม ครั้งที่ 1”)

(3) สัญญาบริการหลัก

- I. สัญญาบริการหลักระหว่างผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมและกองทุน (“สัญญาบริการหลัก”)

(4) หนังสือข้อตกลงกระทำการ (Letter of Understanding) ระหว่าง TUC BFKT และกองทุนฯ

(5) หนังสือสนับสนุน (Letter of Support) ของ TUC ที่ให้แก่ BFKT

(6) สัญญารักษาสัดส่วนการถือหน่วยลงทุนระหว่างทรูและกองทุน (“สัญญารักษาสัดส่วนการถือหน่วยลงทุน”)

(7) สัญญาเช่าหลัก

- I. สัญญาเช่าเสาโทรคมนาคมหลักระหว่างบริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด (DTN) และกองทุน (“สัญญาโทรคมนาคมเช่าหลักของ DTN”)

หมายเหตุ: ผู้ลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมได้จากหนังสือชี้ชวนของกองทุนฯ

ข) การบริหารจัดการหรือการจัดหาผลประโยชน์จากกิจการโครงสร้างพื้นฐานในอนาคต

หากในอนาคตกองทุนฯ จะเข้าทำ แก้ไขเพิ่มเติม หรือยกเลิกสัญญาเกี่ยวกับการบริหารจัดการหรือการจัดหาผลประโยชน์จากกิจการโครงสร้างพื้นฐาน และเป็นการเข้าทำ แก้ไข หรือยกเลิกสัญญาใด ๆ ที่เกี่ยวกับการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่มีมูลค่าของสัญญาเกินกว่า 100 ล้านบาท หรือตั้งแต่ร้อยละ 30 ขึ้นไปของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุนฯ ณ เวลาที่มีการเข้าทำ แก้ไข หรือยกเลิกสัญญาดังกล่าว กองทุนฯ จะกระทำต่อเมื่อได้รับมติของผู้ถือหน่วยลงทุน เว้นแต่เป็นการเข้าทำ แก้ไข หรือยกเลิกสัญญาใดที่มีมูลค่าของสัญญาเกินกว่า 100 ล้านบาท แต่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุนฯ ณ เวลาที่มีการเข้าทำ แก้ไข หรือยกเลิกสัญญาดังกล่าวที่ได้รับความเห็นชอบจากผู้ดูแลผลประโยชน์แล้ว หรือตามที่ระบุในโครงการจัดการกองทุนฯ ทั้งนี้ การคำนวณมูลค่าของสัญญาดังกล่าวข้างต้น ให้พิจารณาจากมูลค่าของสัญญาทุกรายการภายในรอบระยะเวลาหกเดือน

2.6 การกู้ยืมเงิน

ก) แหล่งเงินทุน

เมื่อวันที่ 5 มีนาคม พ.ศ. 2558 กองทุนฯ ได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ยืมจากกลุ่มธนาคาร และสถาบันการเงิน จำนวน 5 รายโดยเงื่อนไขของการกู้ยืมเงินที่กองทุนฯ ตกลงกับกลุ่มธนาคาร และสถาบันการเงินดังกล่าว เป็นเงื่อนไขที่

ใกล้เคียงกับเงื่อนไขการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าชั้นดีของธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่ในประเทศ และสอดคล้องกับข้อตกลงทางการค้าในลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกัน (arm's length terms) โดยขอกู้ยืม เป็นสกุลเงินบาท จำนวน 13,100.00 ล้านบาท โดยตามกฎหมายเพื่อนำไปลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่ลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 แล้วเมื่อวันที่ 6 มีนาคม พ.ศ. 2558 เงินกู้มีอัตราดอกเบี้ย 2 ประเภทคือ (1) อัตราแบบแปรผัน THBFIX บวกด้วยอัตราร้อยละ 3 (ร้อยละ 86 ของยอดเงินกู้ทั้งหมด) และ (2) อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.5 (ร้อยละ 14 ของยอดเงินกู้ทั้งหมด) โดยมีกำหนดชำระดอกเบี้ยเป็นราย 6 เดือนและมีกำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งจำนวนในวันสิ้นสุดสัญญา คือ ณ วันที่ 6 มีนาคม พ.ศ. 2563 โดยมีระยะเวลากู้ยืม 5 ปีนับจากวันที่เบิกเงินกู้ยืมครั้งแรก นอกจากนั้น เพื่อกำจัดผลกระทบจากดอกเบี้ยแปรผันซึ่งเป็นส่วนใหญ่ของเงินกู้ครั้งนี้ กองทุนฯ ได้เข้าทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจากอัตราแบบลอยตัวให้เป็นอัตราแบบคงที่ ทำให้อัตราเงินกู้เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสุทธิซึ่งรวมผลกระทบจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยมีอัตราเท่ากับร้อยละ 5.46 โดยส่วนต่างที่จะต้องจ่ายหรือที่จะได้รับจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยรับรู้เป็นส่วนประกอบของดอกเบี้ยจ่ายหรือรายได้ดอกเบี้ยตลอดอายุของสัญญา และมีการบันทึกรายการกำไร(ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ซึ่งเกิดจากการตีมูลค่าสัญญาให้เป็นมูลค่ายุติธรรมในแต่ละเดือน (Mark-to-Market)

นอกจากนั้น เมื่อครบกำหนดชำระหนี้เงินกู้คืนในปีที่ 5 นับจากวันเบิกถอนเงินกู้ กองทุนฯ จะพิจารณาหาแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมที่สุดมาเพื่อชำระหนี้ดังกล่าว เพื่อจัดโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมกับกองทุนฯ ในขณะนั้น กล่าวคือ บริษัทจัดการอาจพิจารณาใช้แหล่งเงินทุนจากแหล่งใดแหล่งหนึ่ง หรือ จากหลายแหล่งรวมกัน เช่น การกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ การออกตราสารหนี้ (ยังไม่สามารถกระทำได้ตามกฎหมายหลักทรัพย์ปัจจุบัน) หรือ การเพิ่มทุน ในกรณีที่แหล่งเงินทุนดังกล่าวข้างต้นไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้เงินกู้ และ/หรือ กองทุนฯ ไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนต่างๆ เพื่อนำมาใช้ชำระหนี้เงินกู้ได้ครบถ้วน บริษัทจัดการอาจนำเสนอเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานมาชำระหนี้เงินกู้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบในเชิงลบต่อเงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นรายละจะได้รับในช่วงเวลาที่ต้องจ่ายคืนหนี้

ข) สถานะของการกู้ยืมเงิน ณ วันสิ้นรอบบัญชี

	บาท
ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559	
ส่วนที่หมุนเวียน	
ส่วนที่ไม่หมุนเวียน	-
รวมเงินกู้ยืม	12,975,198,851
	12,975,198,851

3 ภาพรวมของภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สิน กิจการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่ลงทุน

3.1 ภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน โทรคมนาคมที่ลงทุน

3.1.1 ภาพรวมของอุตสาหกรรมโทรคมนาคม (Mobile Services) ในประเทศไทย

ตลาดโทรศัพท์มือถือในประเทศไทยมีผู้ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมในประเทศไทย มี 3 รายหลัก ประกอบด้วย AIS DTAC และ TRUE โดยในปี 2559 ที่ผ่านมามีผู้ให้บริการแต่ละรายต่างเร่งพัฒนาโครงข่าย 4G เพื่อครองความเป็นผู้นำในด้านดาต้า หรือ บริการที่มีโซเสียง (non-voice) และส่งเสริมในด้านการทำการตลาดเพื่อรักษาสถานลูกค้าเดิมและขยายฐานลูกค้าใหม่อย่างต่อเนื่อง

ทางด้านอัตราการใช้งานมือถือของไทยที่เคยสูงถึงร้อยละ 149 และลดลงมาอยู่ที่ประมาณร้อยละ 135 หลังจากเลขหมายระบบเติมเงินถูกกำกับให้ต้องลงทะเบียนเพื่อยืนยันตัวตน ส่งผลให้ยอดผู้ใช้งานระบบเติมเงินลดลง แต่จะสะท้อนการเติบโตของผู้ใช้งานจริงได้ดีขึ้นในอนาคต ส่วนการใช้งานบนระบบรายเดือนมีอัตราการเติบโตสูง อย่างไรก็ตาม ภาพรวมยังคงมีผู้ใช้งานระบบเติมเงินเป็นส่วนมาก โดยคิดเป็นร้อยละ 80.55 ของผู้ใช้งานทั้งหมด

ในปี 2559 ได้มีการประมูลคลื่นความถี่ 900 MHz ซึ่งเป็นคลื่นความถี่ที่ JAS ชนะการประมูลเมื่อวันที่ 15 ธ.ค. 2558 ที่ผ่านมามี JAS ไม่สามารถนำหนังสือคำประกันจากสถาบันการเงินมามอบให้แก่คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ได้ตามกำหนดเวลา จึงเกิดการประมูลคลื่นความถี่ 900 MHz ดังกล่าวขึ้นอีกครั้ง ในวันที่ 27 พ.ค. 2559 และมีผู้เข้าร่วมประมูลเพียงรายเดียวคือ AIS ประมูลไปในราคา 75,654 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาที่ JAS สละสิทธิ์ไว้ ผลการประมูลทำให้ ณ ปัจจุบัน AIS และ TRUE มีจำนวน MHz ที่เท่ากันและทำให้การแข่งขันเพิ่มสูงขึ้นระหว่างผู้ให้บริการรายเดิมเพื่อแย่งชิงลูกค้าและส่วนแบ่งตลาด

สำหรับปี 2560 EIC คาดการณ์ว่าธุรกิจ Mobile ยังคงเติบโตได้ประมาณร้อยละ 4 ในระยะสั้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการใช้งานด้านข้อมูลที่มากขึ้น จากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปและยอดขายสมาร์ทโฟนที่อยู่ในระดับสูง โดยในปี 2559 ที่ผ่านมามียอดขายมือถือทั้งสิ้นอยู่ที่ 15.4 ล้านเครื่อง โดย 12.7 ล้านเครื่องเป็นสมาร์ทโฟน หรือคิดเป็นสัดส่วนถึงร้อยละ 82.46 และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยอดผู้ใช้อินเทอร์เน็ตผ่านโทรศัพท์มือถือที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้จากการใช้งานข้อมูลคาดว่าจะเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 23 ในปี 2560 ส่วนในระยะกลาง คาดว่าจะเติบโตอยู่ที่ประมาณ ร้อยละ 10 ถึง 15 ทางด้านอัตราการเข้าถึงโทรศัพท์มือถือของประเทศไทยอยู่ในระดับใกล้เคียงกับประเทศที่พัฒนาแล้ว แนวโน้มในระยะกลางถึงยาว จึงอาจอึมตัว โดยคาดการณ์ว่าสำหรับปี 2560 จะเติบโตอยู่ประมาณร้อยละ 2 ทั้งนี้ทั้งนั้น ทางด้านผู้ให้บริการยังคงมีแนวโน้มแข่งขันทางด้านราคาอยู่ค่อนข้างรุนแรง และ นอกจากการให้ส่วนลดค่าแพ็คเกจต่าง ๆ แล้ว ยังหันมาใช้กลยุทธ์การอุดหนุนราคาเครื่องโทรศัพท์เพื่อจูงใจให้ผู้บริโภคอัพเกรด ซึ่งจะทำให้จะเป็นปัจจัยกดดันต่อการเติบโตของรายได้ผู้ให้บริการในอนาคต อีกทั้งผลกระทบจากการชนะประมูลคลื่นความถี่ของ AIS และ TRUE นั้น

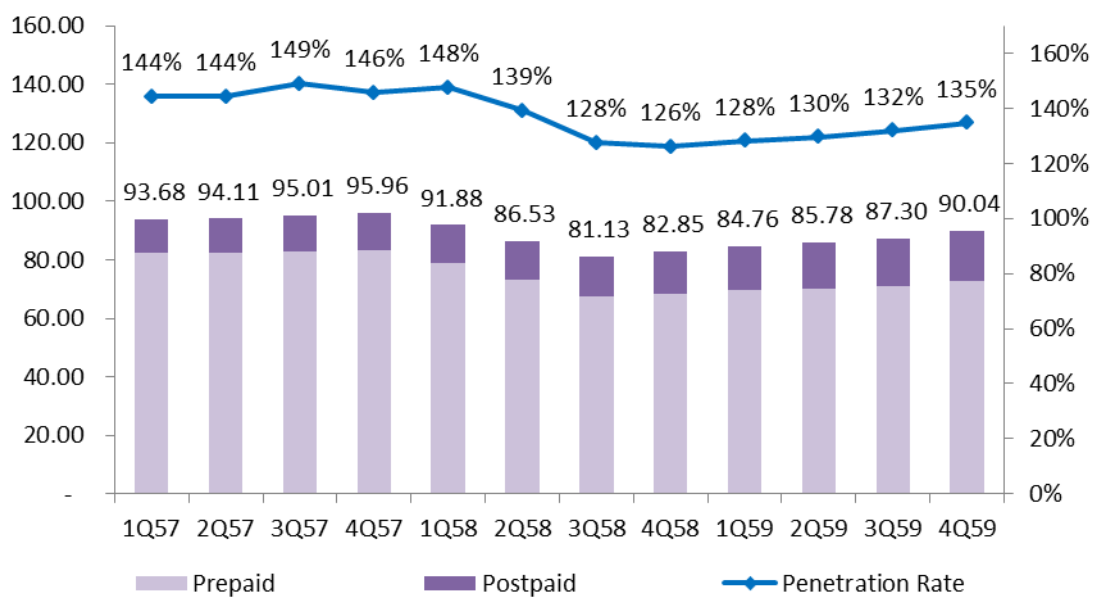
ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับใบอนุญาตต่าง ๆ (ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโครงข่าย) จะสร้างแรงกดดันต่อผลการดำเนินงานต่อไปอีกอย่างน้อยประมาณ 12 เดือน

ก) ภาพรวมของอุตสาหกรรมโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทย

(1) จำนวนเลขหมายโทรศัพท์เคลื่อนที่

ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2559 มีจำนวนเลขหมายโทรศัพท์เคลื่อนที่ทั้งหมด 90,036,200 เลขหมาย เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าจำนวน 2,735,338 เลขหมายหรือคิดเป็นร้อยละ 3.13 โดยเมื่อเทียบกับปี 2558 มีจำนวนเลขหมายโทรศัพท์เคลื่อนที่เพิ่มขึ้น 7,189,422 เลขหมายหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.68 จากตัวเลขปี 2559 นั้น สามารถแบ่งได้เป็นเลขหมายที่ใช้บริการประเภท prepaid จำนวน 72,521,600 เลขหมาย หรือร้อยละ 80.55 และเลขหมายที่ใช้บริการประเภท postpaid จำนวน 17,514,600 เลขหมาย หรือคิดเป็นร้อยละ 19.45 ของจำนวนเลขหมายทั้งหมด เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว เลขหมายที่ใช้บริการประเภท postpaid มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ในขณะที่เลขหมายที่ใช้บริการประเภท Prepaid มีแนวโน้มลดลง ส่วนทางด้านอัตราการเข้าถึงบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่สิ้นปี 2559 จำนวนเลขหมายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ลงทะเบียนใช้บริการคิดเป็นร้อยละ 135 ของจำนวนประชากร

จำนวนผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (ล้านคน) และอัตราการเข้าถึงบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่



ที่มา: สำนักวิชาการและจัดการทรัพยากรโทรคมนาคม

(2) โครงสร้างอุตสาหกรรมโทรศัพท์เคลื่อนที่ภายในประเทศไทย

ตลาดค้าปลีกบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทย มีผู้ให้บริการสามารถจำแนกได้เป็น 2 กลุ่ม คือ (1) ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีโครงข่ายหรือมีสิทธิในการใช้โครงข่าย (Mobile Network Operators – MNOs) จำนวน 6 ราย และ (2) ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่บนโครงข่ายเสมือน (Mobile Virtual Network Operators – MVNOs)

ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีโครงข่ายหรือมีสิทธิในการใช้โครงข่าย (MNOs) และผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่บนโครงข่ายเสมือน (MVNOs)

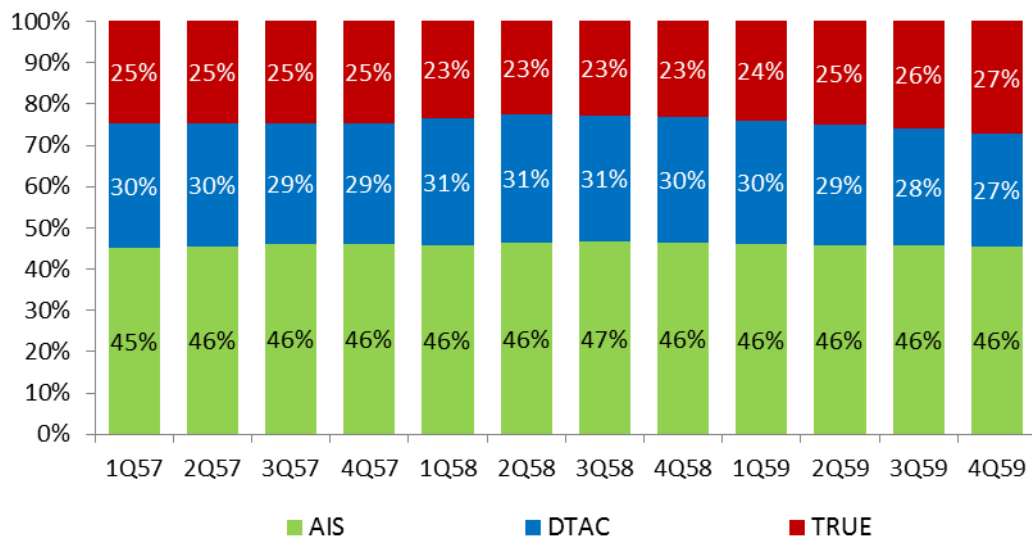
ผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่	มีโครงข่าย (Mobile Network Operator: MNO)	บนโครงข่ายเสมือน (Mobile Virtual Network Operator: MVNOs)
กลุ่มบริษัท AIS	บริษัท แอดวานซ์ ไวร์เลส เน็ทเวอร์ค จำกัด (AWN)	
กลุ่มบริษัท DTAC	- บริษัท โทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (DTAC) - บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด (DTN)	
กลุ่มบริษัท TRUE	บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (TUC)	บริษัท เร็ว มูฟ จำกัด (Real Move)
กลุ่ม CAT	บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) (CAT)	- บริษัท 168 คอมมูนิเคชั่น จำกัด (ซื้อเดิม 365 คอมมูนิเคชั่น) - บริษัท เคอะ ไลฟ์สเปซ จำกัด (จีเมทเทค)
กลุ่ม TOT	บริษัท ทีโอที จำกัด (มหาชน) (TOT)	- บริษัท สีสกุลเล็ค จำกัด (มหาชน) (i-KooL 3G) - บริษัท สามารท ไอ-โมบาย จำกัด (i-mobile 3G) - บริษัท ไออีซี อินเทอร์เน็ตชั่นแนล เอนจินีเอริง จำกัด (มหาชน) (IEC 3G) - บริษัท เอ็มคอร์ปอเรชั่น จำกัด (MOJO 3G)

ที่มา: สำนักงานกฤษฎาตประกอบกิจการโทรคมนาคม 1 และ 2

(3) ส่วนแบ่งตลาด

ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2559 AIS ยังคงเป็นผู้เล่นที่มีความได้เปรียบในการแข่งขัน โดยมีส่วนแบ่งตลาดซึ่งคำนวณจากจำนวนผู้ใช้บริการเป็นอันดับ 1 คิดเป็นร้อยละ 45.57 โดยลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 0.10 สำหรับทาง TRUE เป็นครั้งแรกที่สามารถก้าวขึ้นมาเป็นส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 2 ได้ โดยมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 27.24 โดยเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้วร้อยละ 1.34 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.18 ส่วนอันดับที่ 3 นั้น เป็นของ DTAC โดยมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 27.19 โดยลดลงจากไตรมาสที่แล้วร้อยละ 1.24 และลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 3.29 สำหรับทางกลุ่ม CAT มีส่วนแบ่งตลาดอยู่ที่ร้อยละ 1.77 และกลุ่ม TOT มีส่วนแบ่งตลาดอยู่ที่ร้อยละ 0.21 ตามลำดับ

ส่วนแบ่งทางการตลาดตามจำนวนฐานลูกค้า (%)

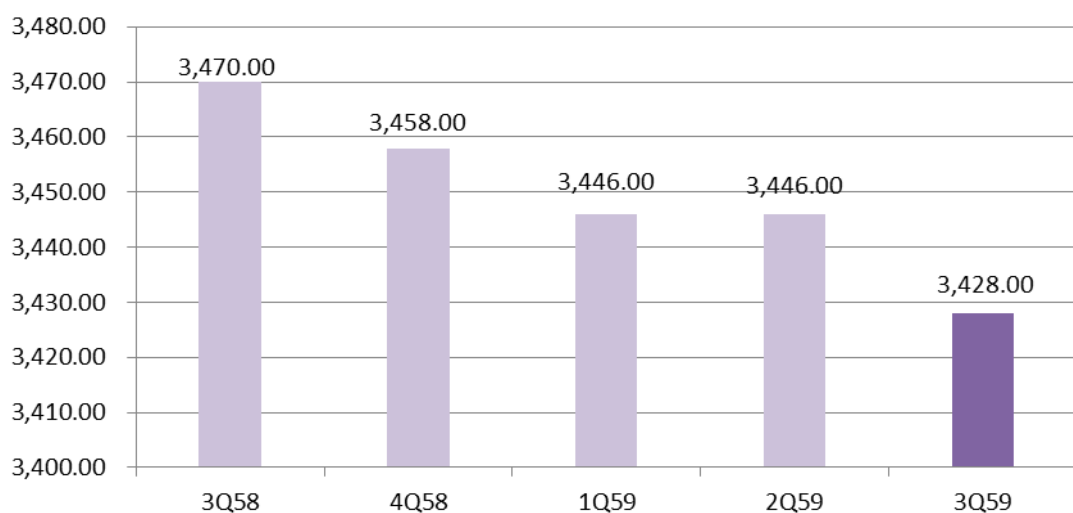


ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ กสทช. และ สำนักวิชาการและจัดการทรัพยากรโทรคมนาคม

(4) ระดับการแข่งขัน

จากส่วนแบ่งตลาดข้างต้น ค่า HHI ของตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2559 อยู่ที่ 3,428 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า 18 จุด หรือคิดเป็นร้อยละ 0.51

ค่า HHI ของตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่



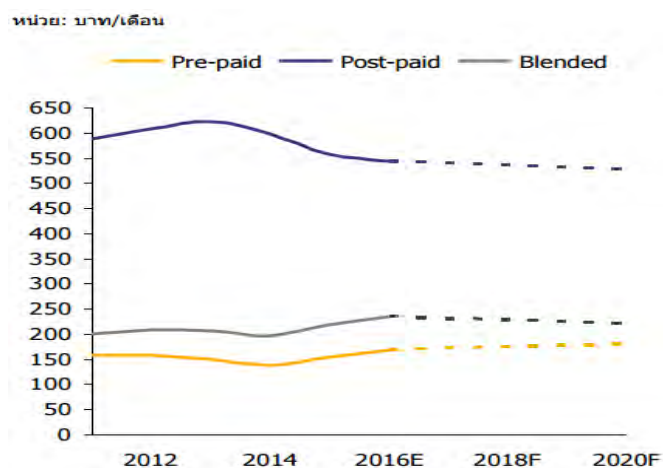
หมายเหตุ: ค่า HHI หรือ Herfindahl-Hirschman Index (HHI) คือ ดัชนีวัดความรุนแรงการแข่งขันในธุรกิจ เพื่อตรวจสอบเฝ้าติดตามสถานการณ์ในช่วงเวลาใดช่วงเวลานึง

ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ กสทช. และ สำนักวิชาการและจัดการทรัพยากรโทรคมนาคม

(5) รายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อเลขหมาย

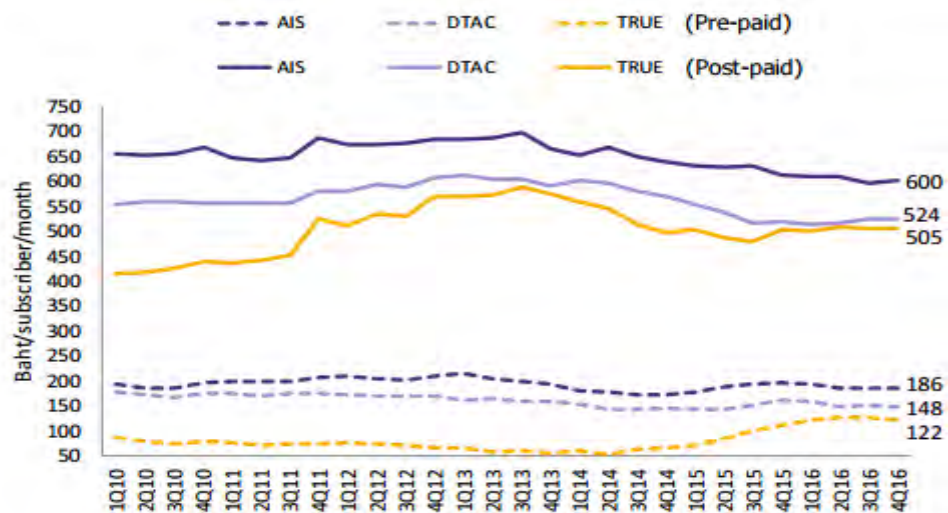
รายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อเลขหมายของบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (หรือ ARPU) สิ้นปี 2559 ARPU ของบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ อยู่ที่ 231 บาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 11 บาท หรือร้อยละ 5.00 โดยหากแยกประเภทบริการบริการประเภท prepaid มี ค่ารายรับเฉลี่ยต่อเดือนต่อเลขหมายอยู่ที่ 161 บาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 7 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.55 ส่วนบริการประเภท postpaid มีค่ารายรับเฉลี่ยต่อเดือนต่อเลขหมายอยู่ที่ 546 บาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 25 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.80 ทั้งนี้ การที่ผู้ให้บริการยังคงมีแนวโน้มแข่งขันทางด้านราคาอยู่ นั้น จะเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้รายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) มีแนวโน้มคงที่หรือลดลงเล็กน้อยในอนาคต อีกทั้ง รายได้จากการให้บริการที่มีโซ่เสียง (non-voice) มีแนวโน้มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป

รายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อเลขหมายของบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่แยกตามประเภทบริการ



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ กสทช.

รายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อเลขหมายของบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่แบ่งตามกลุ่มผู้ให้บริการ
โทรศัพท์เคลื่อนที่ 3 รายใหญ่ในประเทศไทย

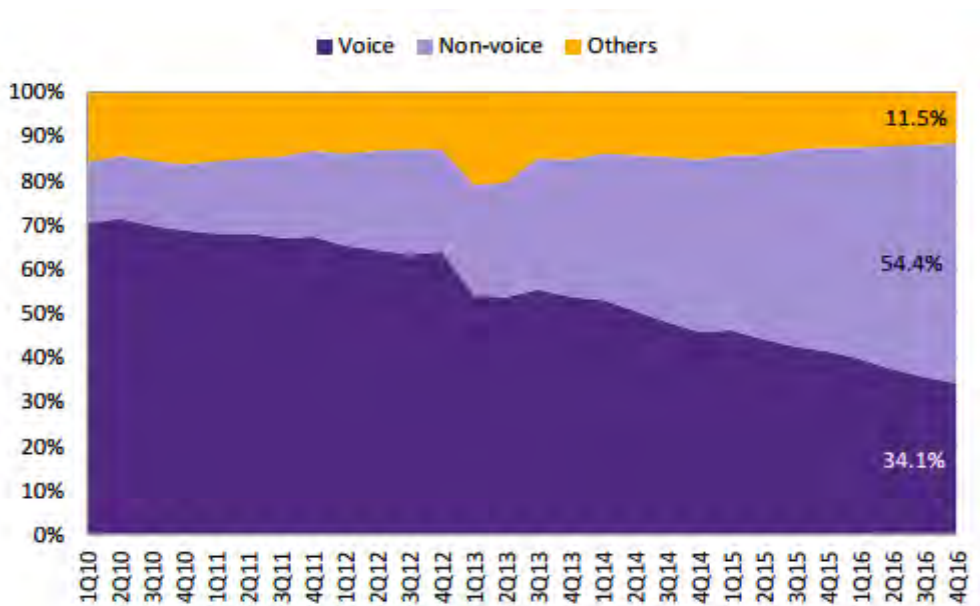


ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ AIS DTAC และ TRUE

(6) รายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่

ณ สิ้นปี 2559 รายได้จากการให้บริการเสียงมีสัดส่วนรายได้ร้อยละ 34.10 ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 10.76 บริการที่มีค่าใช้จ่ายมี สัดส่วนรายได้ร้อยละ 54.4 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 15.92 และบริการอื่นๆ มีสัดส่วนรายได้ร้อยละ 11.5 ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 22.66 แนวโน้มสัดส่วนรายได้จากการให้บริการเสียงจะลดลงอย่างต่อเนื่อง และ รายได้จากการให้บริการที่มีค่าใช้จ่ายจะเข้ามาแทนที่

สัดส่วนรายได้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ กสทช.

(7) การคาดการณ์และปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อการเติบโตของธุรกิจ

ในปี 2560 EIC คาดการณ์ว่า ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Servicers) ในประเทศไทยจะมีแนวโน้มเติบโตร้อยละ 4 ซึ่งอยู่ใน ระดับเดียวกับค่าเฉลี่ยปี 2556 - 2559 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก การใช้บริการด้านข้อมูลที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอันเนื่องมาจากผู้บริโภคมีความต้องการใช้อินเทอร์เน็ตผ่านสมาร์ทโฟน หรือแท็บเล็ตในชีวิตประจำวันมากขึ้น การเร่งขยายโครงข่าย 3G/4G ให้ครอบคลุมจากกลุ่มผู้ให้บริการ แต่อย่างไรก็ตามการแข่งขันทางด้านราคาและการตลาดจากผู้ให้บริการที่ยังค่อนข้างรุนแรงต่อเนื่อง อีกทั้งรายได้จาก การให้บริการเสียงมีแนวโน้มปรับตัวลง แม้ว่าจะมีรายได้จากการให้บริการที่มีค่าใช้จ่ายคือจากการใช้บริการด้าน ข้อมูลของลูกค้ามากขึ้น แต่รายได้ดังกล่าวไม่สามารถมาชดเชยรายได้จากการให้บริการเสียงที่ลดลงได้ ปัจจัย ดังกล่าว จึงเป็นปัจจัยกดดันต่อการเติบโตของรายได้ผู้ให้บริการในปีนี้

ในระยะยาว EIC คาดการณ์ว่า ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Servicers) น่าจะยังมีการขยายตัวต่อเนื่อง โดย คาดว่าจะมีแนวโน้มเติบโตร้อยละ 3 โดยรายได้จากการให้บริการเสียงจะลดความสำคัญลงเรื่อยๆ ในขณะที่การใช้งานข้อมูลในระยะยาวถึงยาว มีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 10 ถึง 15 โดยจะเริ่มชะลอตัวตั้งแต่ระยะกลาง นอกจากนี้ อัตราการเข้าถึงโทรศัพท์เคลื่อนที่อยู่ในระดับใกล้เคียงกับประเทศที่พัฒนาแล้วแต่มีแนวโน้มเริ่มอิ่มตัว

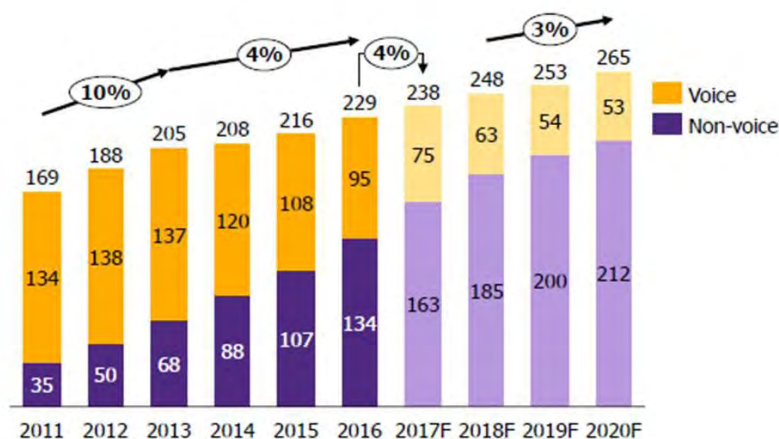
ทั้งนี้ การขยายตัวของตลาดการให้บริการสื่อสารข้อมูลในปี 2560 นั้น มองว่า น่าจะมาจากแรงหนุนหลัก 3 ประการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

(7.1) การใช้งานด้านข้อมูล

การเติบโตของอุตสาหกรรมโทรคมนาคม (Mobile Services) ของไทยในปัจจุบันได้อาศัยแรงหนุนมาจากการให้บริการสื่อสารข้อมูล (Data) เป็นหลัก อันเนื่องมาจากผู้บริโภคไทยมีความต้องการใช้อินเทอร์เน็ตผ่านสมาร์ทโฟน หรือแท็บเล็ตในชีวิตประจำวันกันมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการทำธุรกรรมทางการเงิน การเข้าใช้สื่อสังคมออนไลน์เพื่อติดตามข่าวสาร หรือติดต่อสื่อสารกับกลุ่มเพื่อน รวมถึงการใช้บริการบันเทิงออนไลน์ต่างๆ โดยเฉพาะในรูปแบบวิดีโอออนไลน์ ทำให้มีความต้องการใช้โมบาย บรอดแบนด์ อินเทอร์เน็ต ผ่านโครงข่าย 3G/4G เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านความเร็ว และปริมาณ จากแผนภาพแสดงจำนวนผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตบนมือถือต่อผู้สมัครใช้งานโทรศัพท์มือถือทั้งหมด อีกทั้ง ยอดขายสมาร์ทโฟน นับตั้งแต่ปี 2557 ที่มียอดขายสูงกว่า 10 ล้านเครื่องต่อปี จึงส่งผลให้ตลาดการให้บริการสื่อสารข้อมูลเติบโตสูงขึ้น โดยหากพิจารณาสัดส่วนระหว่างรายได้จากการให้บริการเสียง (Voice) และการให้บริการที่ไม่ใช่เสียง (Non-voice) ก็มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างเห็นได้ชัด และมีแนวโน้มเป็นไปตามลักษณะนี้อย่างต่อเนื่องในอนาคต

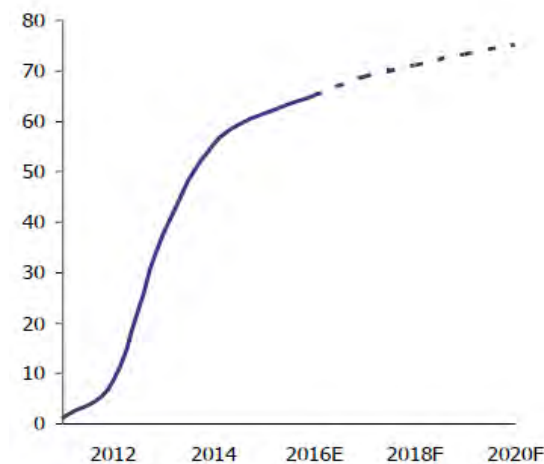
แผนภาพแสดงรายได้จากการให้บริการ Voice และ Non-voice

หน่วย: พันล้านบาท



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ AIS DTAC และ TRUE

แผนภาพแสดงจำนวนผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตบนมือถือจากผู้สมัครใช้งานโทรศัพท์มือถือทั้งหมด (%)

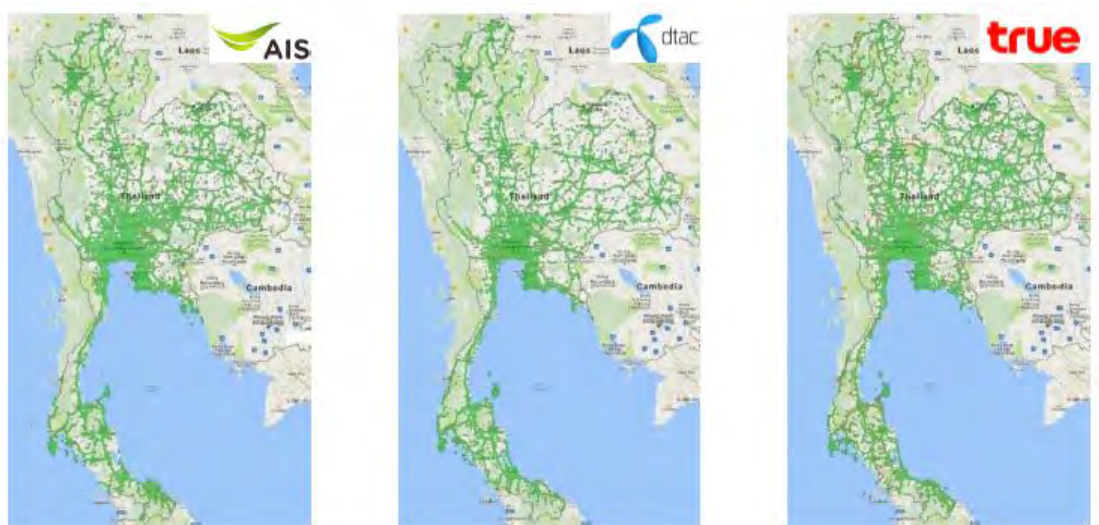


ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Euromonitor AIS DTAC และ TRUE

(7.2) การขยายโครงข่าย 3G/4G ให้ครอบคลุมจากกลุ่มผู้ให้บริการ

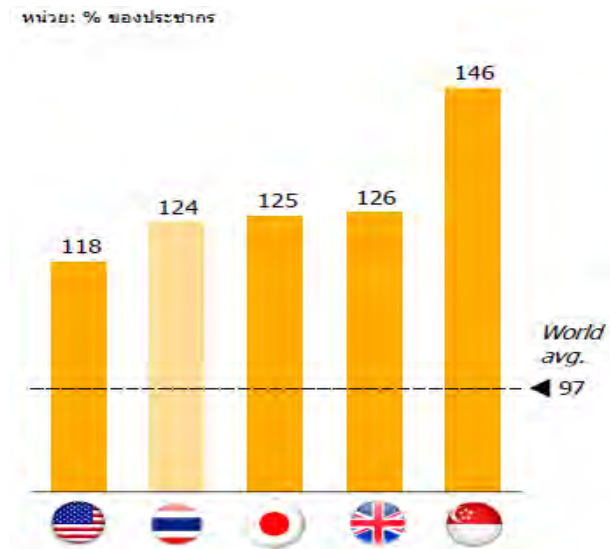
กลุ่มผู้ให้บริการจำเป็นต้องมีต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการลงทุนขยายโครงข่าย 4G อย่างต่อเนื่องในอนาคต เพื่อรองรับการใช้งานที่เพิ่มมากขึ้น โดย คาดว่า ในปี 2560 ผู้บริโภคไทยจะมีการใช้งานโมบาย บรอดแบนด์ อินเทอร์เน็ต ผ่านโครงข่าย 3G/4G ประมาณ 2.9 กิกะไบต์ต่อคนต่อเดือน ซึ่งเป็นการใช้งานที่เพิ่มสูงขึ้นกว่าร้อยละ 37 จากปี 2559 อย่างไรก็ตาม การใช้งานโมบาย บรอดแบนด์ อินเทอร์เน็ต ที่เพิ่มสูงขึ้นนั้น คาดว่ามาจากกลุ่มผู้ใช้งานเดิมเป็นหลัก

แผนภาพแสดงการขยายโครงข่าย 4G และความครอบคลุมทั่วประเทศไทยของทั้ง 3 ผู้ให้บริการ



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC

แผนภาพแสดงอัตราการเข้าถึงโทรศัพท์มือถือของประเทศไทยเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ BMI ITU และ กสทช

(7.3) การแข่งขันทางด้านราคาและการตลาดจากผู้ให้บริการ

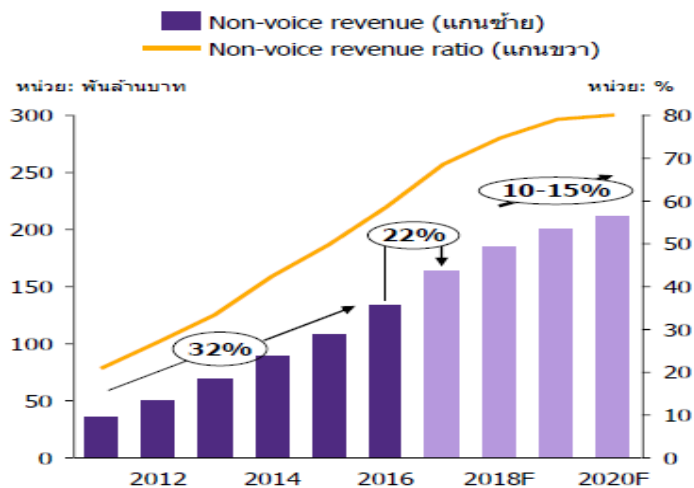
การใช้กลยุทธ์ทางการตลาดอย่างเข้มข้นของกลุ่มผู้ให้บริการภายใต้สภาวะการแข่งขันที่รุนแรง เพื่อดึงดูดให้ผู้บริโภคหันมาใช้บริการข้อมูลเพิ่มมากขึ้น โดยอาจมีการนำเสนอแพ็คเกจการให้บริการข้อมูลในรูปแบบที่หลากหลายด้วยราคาที่คุ้มค่า เช่น การนำเสนอแพ็คเกจการใช้งานสื่อสารข้อมูลในปริมาณมากด้วยราคาที่สูงขึ้นจากเดิมเพียงเล็กน้อยแก่ลูกค้ารายเดิม และในส่วนลูกค้ารายใหม่ทั้งที่เปิดเบอร์ใหม่ หรือย้ายค่าย ผู้ให้บริการอาจให้ส่วนลดพิเศษสำหรับแพ็คเกจบริการสื่อสารข้อมูลในปริมาณมาก เพื่อแข่งขันชิงส่วนแบ่งตลาด และเพิ่มรายได้จากฐานลูกค้าใหม่ ซึ่งอาจส่งผลให้มีการใช้งานบริการสื่อสารข้อมูลที่เพิ่มสูงขึ้นในอนาคต เป็นต้น และกลุ่มผู้ให้บริการยังหันมาใช้กลยุทธ์การอุดหนุนราคาเครื่องโทรศัพท์เพื่อดึงดูดให้ผู้บริโภคอัปเกรด อาทิเช่น อุดหนุนราคาเครื่องโทรศัพท์ให้กับผู้ใช้บริการแบบเติมเงินเพื่อกระตุ้นให้เปลี่ยนมาใช้เครือข่าย 3G/4G แทน 2G ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นต่อไปอีกอย่างน้อยจนถึงปีหน้า

อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่ามูลค่าตลาดการให้บริการสื่อสารข้อมูลในไทยจะยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากความต้องการใช้งานเป็นจำนวนมาก แต่จะเห็นได้ว่า ด้วยสภาพการแข่งขันที่เข้มข้นในตลาดโทรคมนาคมแบบไร้สายที่ผู้ให้บริการแต่ละรายพยายามแข่งขัน หรือรักษาส่วนแบ่งตลาดของตนไว้ โดยออกแพ็คเกจหลากหลายเพื่อดึงดูดความสนใจของลูกค้าให้หันมาใช้บริการของตนมากขึ้น ส่งผลให้อัตราราคาบริการสื่อสารข้อมูลถูกลง นำมาซึ่งรายได้ต่อเมกะไบต์ของกลุ่มผู้ให้บริการลดลงตามไปด้วย อีกทั้งรายได้จากการให้บริการเสียมีแนวโน้มปรับตัวลง แม้ว่าจะมีรายได้จากการให้บริการที่ไม่ใช่เสียงคือจากการใช้งานด้าน ข้อมูลของลูกค้ามากขึ้น แต่รายได้ดังกล่าวไม่สามารถมาชดเชยรายได้จากการให้บริการเสียงที่ลดลงไปได้

ทั้งนี้ กลุ่มผู้ให้บริการอาจจำเป็นต้องมีต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการลงทุนขยายโครงข่าย 4G อย่างต่อเนื่องในอนาคต เพื่อรองรับการใช้งานที่เพิ่มมากขึ้น และอาจต้องมีการเตรียมเงินทุนสำหรับคลื่นความถี่ย่าน 2300 และ 2600 MHz เพิ่มเติมในอนาคต เพื่อชิงความเป็นผู้นำทางด้านเทคโนโลยีอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงแบบไร้สาย ดังนั้น จะ

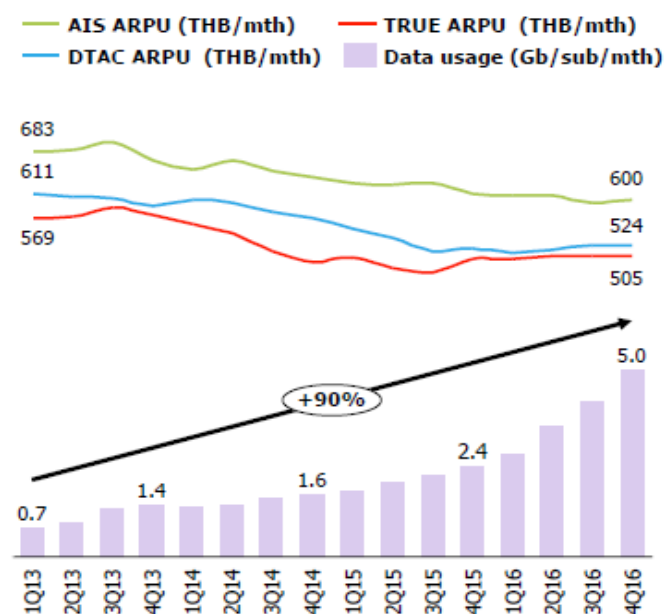
เห็นได้ว่า ทิศทางธุรกิจโทรคมนาคมแบบไร้สายโดยภาพรวมในระยะข้างหน้า น่าจะมีการแข่งขันที่ทวีความเข้มข้นสูงขึ้น โดยอาจทำให้รายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่โดยรวมขยายตัวได้เพียงเล็กน้อย ในขณะที่ผู้ให้บริการการกลับมามีต้นทุนที่สูงขึ้น ทั้งจากค่าใช้จ่ายสำหรับการประมูลใบอนุญาตคลื่นความถี่ใหม่ รวมถึงการลงทุนขยายโครงข่าย 4G ที่เพิ่มมากขึ้น

แผนภาพแสดงรายได้จากการใช้งานข้อมูล



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Euromonitor AIS DTAC และ TRUE

แผนภาพแสดงรายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) เทียบกับจำนวนการใช้งานด้านข้อมูล



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ ITU Akamai AIS DTAC และ TRUE

ข) ความเสี่ยงที่สำคัญของตลาดโทรคมนาคมเคลื่อนที่

(1) การแข่งขันแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดที่รุนแรงขึ้น

การแข่งขันของผู้ให้บริการยังมีแนวโน้มการแข่งขันทางด้านราคาค่อนข้างรุนแรงต่อเนื่อง จากการให้ส่วนลดค่าแพ็คเกจต่าง ๆ และยังหันมาใช้กลยุทธ์การอุดหนุนราคาเครื่องโทรศัพท์เพื่อจูงใจให้ผู้บริโภคอัพเกรด อาทิเช่น อุดหนุนราคาเครื่องโทรศัพท์ให้กับผู้ใช้บริการแบบเติมเงินเพื่อกระตุ้นให้เปลี่ยนมาใช้เครือข่าย 3G แทน 2G ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นต่อไปอีกอย่างน้อยจนถึงปีหน้าการแข่งขันแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดนั้นจะขยายตัวในวงกว้างมากขึ้นจากเดิมที่เกิดขึ้นเฉพาะตลาดเติมเงิน แต่ตอนนี้จะขยายไปสู่ตลาดเหมาจ่ายรายเดือนแล้ว ซึ่งจะทำให้จะเป็นปัจจัยกดดันต่อการเติบโตของรายได้ กำไรของผู้ให้บริการในอนาคต

(2) การควบคุมราคาค่าบริการ

จากการที่คณะกรรมการกิจการโทรคมนาคม (กทค.) ได้มีการออกแนวทางการกำกับดูแลอัตราค่าบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่บนคลื่นความถี่ย่าน 2100 MHz ย่าน 1800 MHz และย่าน 900 MHz และแนวทางบังคับให้ผู้ให้บริการคิดค่าบริการเสียงตามการใช้งานจริงในหน่วยวินาที ซึ่งทางฝ่ายผู้ให้บริการมองว่า แนวทางการควบคุมอัตราค่าบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ตามกฎหมายนี้จะเป็นการลดทอนการแข่งขันในการพัฒนาโปรโมชันหรือรายการส่งเสริมการขายต่างๆ ที่ออกสู่ตลาดเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ใช้บริการที่หลากหลาย และอาจทำให้ผู้ให้บริการขาดแรงจูงใจในการพัฒนาประสิทธิภาพการให้บริการ

(3) การถูกกดดันโดยผลกระทบจากต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับใบอนุญาต

จากการ AIS และ TRUE ชนะการประมูลใบอนุญาตคลื่นความถี่ (900 MHz และ 1800 MHz) ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับใบอนุญาตเหล่านี้ (ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโครงข่าย) จะสร้างแรงกดดันต่อผลการดำเนินงานต่อไปอีกอย่างน้อยประมาณ 12 เดือนข้างหน้า ส่วนทาง DTAC เองที่แม้จะไม่มีต้นทุนเหล่านี้ แต่จะใช้จ่ายเงินจำนวนมากเพื่อรักษาสวนแบ่งตลาดเอาไว้ด้วย อาทิ การอุดหนุนราคาเครื่องโทรศัพท์ การทำการตลาด และการเตรียมตัวเพื่อประมูลคลื่น เนื่องจากคลื่นที่มีอยู่กำลังจะหมดในอายุในปี 2561

ค) การเปรียบเทียบคลื่นของผู้ให้บริการโทรคมนาคมในประเทศไทย

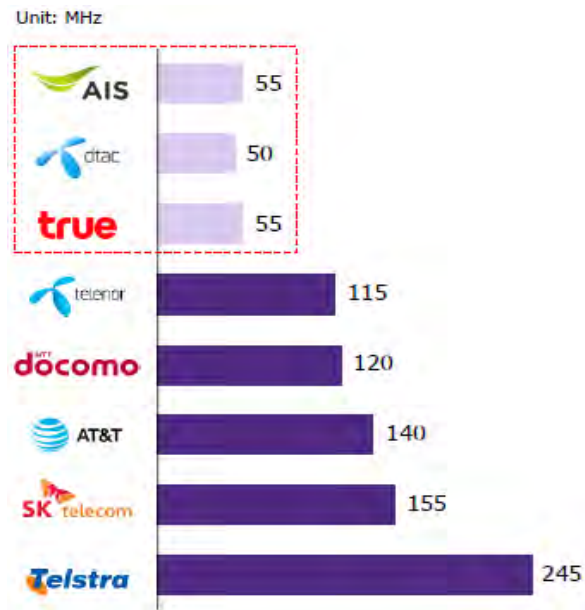
ตารางสรุปเปรียบเทียบคลื่นของผู้ให้บริการโทรคมนาคมในประเทศไทย

	2300 MHz	2100 MHz	1800 MHz	900 MHz	850 MHz	รวม
		15 MHz สิ้นสุด 2570	15 MHz สิ้นสุด 2576	10 MHz สิ้นสุด 2573	15 MHz สิ้นสุด 2568	55 MHz
		15 MHz สิ้นสุด 2570	25 MHz สิ้นสุด 2561		10 MHz สิ้นสุด 2561	50 MHz
		30 MHz*	15 MHz สิ้นสุด 2576	10 MHz สิ้นสุด 2573		55 MHz
	64 MHz สิ้นสุด 2568	15 MHz สิ้นสุด 2568				79 MHz
			20 MHz สิ้นสุด 2561		15 MHz สิ้นสุด 2568	35 MHz

*15 MHz สิ้นสุดปี 2570 และ 15 MHz เข้าจาก TOT สิ้นสุดปี 2568

ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ กสทช. Telenor NTT Docomo SK Telecom และจาก AIS DTAC TRUE

ตารางเปรียบเทียบคลื่นของผู้ให้บริการโทรคมนาคมในประเทศไทยกับประเทศอื่น ๆ

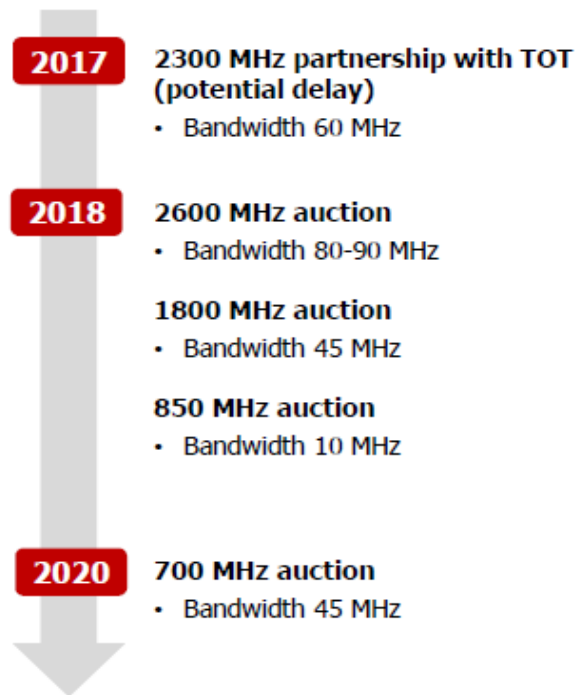


ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ กสทช. Telenor NTT Docomo SK Telecom และ ชาวต่าง ๆ

ง) แนวโน้มการลงทุนของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่

การประมูลคลื่นที่อยู่ในแผน ณ ปัจจุบัน มีทั้งหมด 4 คลื่นความถี่ คือ 2300 2600 1800 850 และ 700 MHz โดยคาดว่าในส่วนของ DTAC จะเป็นผู้ให้บริการที่มีความต้องการคลื่นมากที่สุด เนื่องจาก ทั้ง 1800 และ 850 MHz ที่มีอยู่จะหมดอายุลงในปี 2561 อีกทั้ง สหภาพโทรคมนาคมระหว่างประเทศ หรือ ITU ได้มีการออกร่างมาตรฐานใหม่ ซึ่งคาดว่าจะลงนามรับรองในเดือนพฤศจิกายน 2560 ในกรณีที่ร่างเอกสารผ่านการรับรองไปได้ด้วยดี ITU คาดว่า มาตรฐาน 5G จะปรากฏโฉมอย่างเป็นทางการในปี 2563 ซึ่งข้อกำหนดของผู้ให้บริการ 5G ที่น่าสนใจข้อหนึ่งคือ ความถี่ขั้นต่ำที่ต้องมีคือ 100 MHz ซึ่งในปัจจุบันนี้ ผู้ให้บริการของประเทศไทยยังไม่มีรายได้ถึงข้อกำหนดข้อนี้ จึงคาดการณ์ได้ว่า ปัจจุบันจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ผู้ให้บริการยอมมีความต้องการในการประมูลคลื่นความถี่มากขึ้น เพราะเมื่อถึงปี 2563 นั้น รายได้ที่มีความพร้อมในการให้บริการ 5G ย่อมเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับผู้บริโภค

แผนภาพแสดงแผนในการประมูลคลื่นความถี่



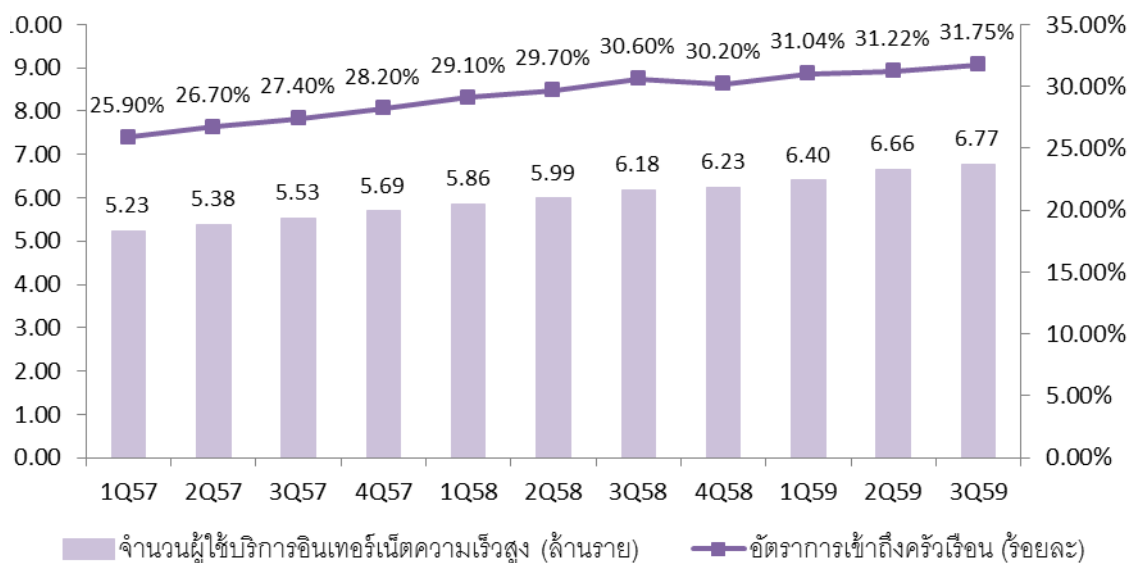
ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC

3.1.2 อุตสาหกรรมโทรคมนาคมบรอดแบนด์ประจำที่ในประเทศไทย

ก) จำนวนผู้ลงทะเบียนใช้งานอินเทอร์เน็ตประจำที่

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2559 มีผู้ลงทะเบียนใช้บริการอินเทอร์เน็ตประจำที่ ประมาณ 6,771,400 ราย เพิ่มขึ้นจาก ไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 1.7 เมื่อพิจารณาอัตราการเข้าถึงของบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง พบว่ามีแนวโน้ม เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2559 มีอัตราการเข้าถึงอยู่ที่ร้อยละ 31.75 ของครัวเรือน เพิ่มขึ้น จากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 0.6

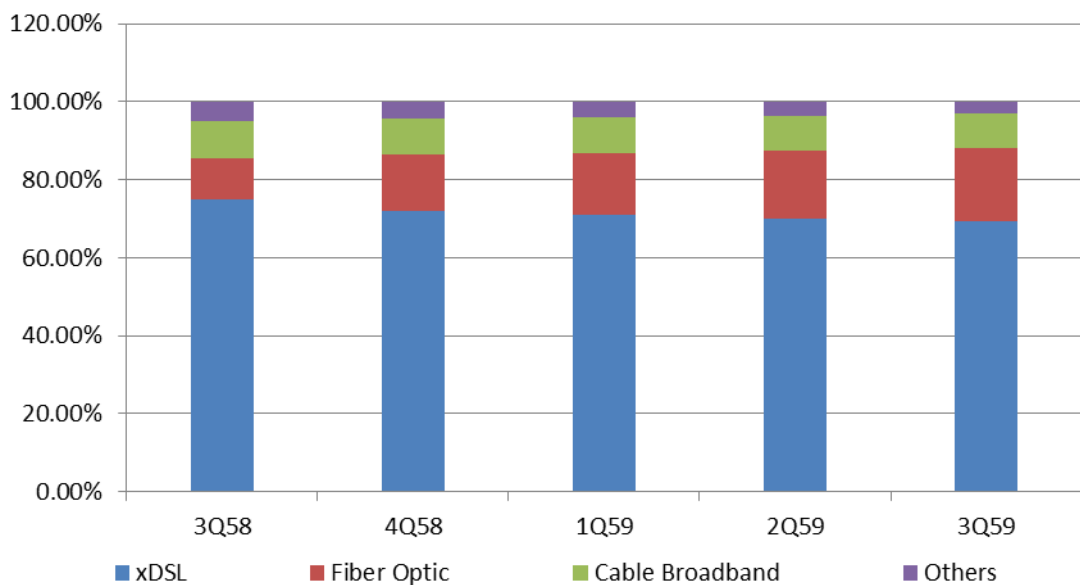
จำนวนผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงและอัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตต่อครัวเรือน



ที่มา: สำนักวิชาการและจัดการทรัพยากรโทรคมนาคม

จากข้อมูลของ IDC Research (Thailand) พบว่าในจำนวนการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตความเร็วสูงทั้งหมด การเชื่อมต่อประเภท xDSL มีสัดส่วนสูงสุด อยู่ที่ร้อยละ 69.51 ของการเชื่อมต่อทั้งหมด ตามด้วยการเชื่อมต่อแบบ การเชื่อมต่อผ่าน Fiber optical ร้อยละ 18.48 การเชื่อมต่อผ่าน Cable Broadband ร้อยละ 8.89 และ การเชื่อมต่อผ่านรูปแบบอื่น ๆ ร้อยละ 3.13 โดยเมื่อพิจารณาแนวโน้มของสัดส่วนการเชื่อมต่อ พบว่าสัดส่วนการเชื่อมต่อแบบ xDSL มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่สัดส่วนการเชื่อมต่อผ่าน Fiber optical มีแนวโน้ม เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

สัดส่วนการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตความเร็วสูง แยกตามประเภทของการเชื่อมต่อ



ที่มา: IDC Research (Thailand)

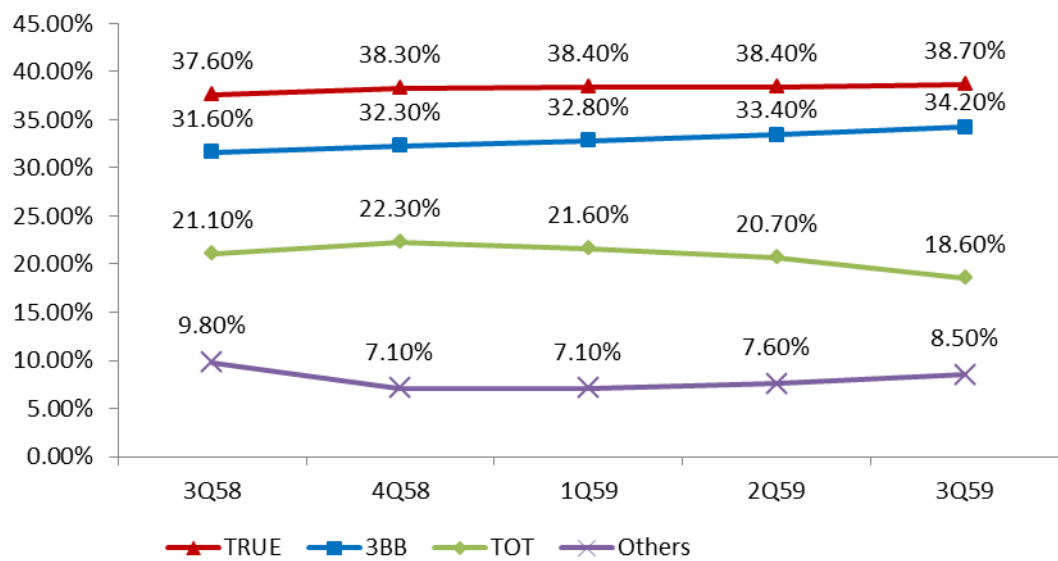
ข) โครงสร้างตลาดค้าปลีกบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง

ตลาดค้าปลีกบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง มีผู้ให้บริการรายใหญ่ 3 ราย ได้แก่ บริษัท ทรู อินเทอร์เน็ต จำกัด (TRUE) บริษัท ทีโอที จำกัด (มหาชน) (TOT) และ บริษัท ทริปเปิ้ลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) ซึ่ง ให้บริการในชื่อแบรนด์ 3BB

ค) ส่วนแบ่งตลาด

เมื่อพิจารณาส่วนแบ่งตลาดจากจำนวนผู้ใช้บริการ พบว่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2559 TRUE มีส่วนแบ่ง ตลาดสูงที่สุด อยู่ที่ร้อยละ 38.7 ตามด้วย 3BB มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 34.2 และ TOT มีส่วนแบ่งตลาด ร้อยละ 18.6 นอกจากนี้ ยังมีผู้ให้บริการรายย่อยอื่นๆ มีส่วนแบ่งตลาดรวมกันประมาณร้อยละ 8.5 เมื่อพิจารณาแนวโน้มส่วนแบ่งตลาดซึ่งคำนวณจากจำนวนผู้ใช้บริการ ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา พบว่า TRUE 3BB และผู้ให้บริการรายย่อยอื่นๆ มีแนวโน้มส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ TOT มีแนวโน้มส่วนแบ่งตลาดที่ลดลง

ส่วนแบ่งตลาดบริการค้าปลีกบริการอินเทอร์เน็ตประจำที่

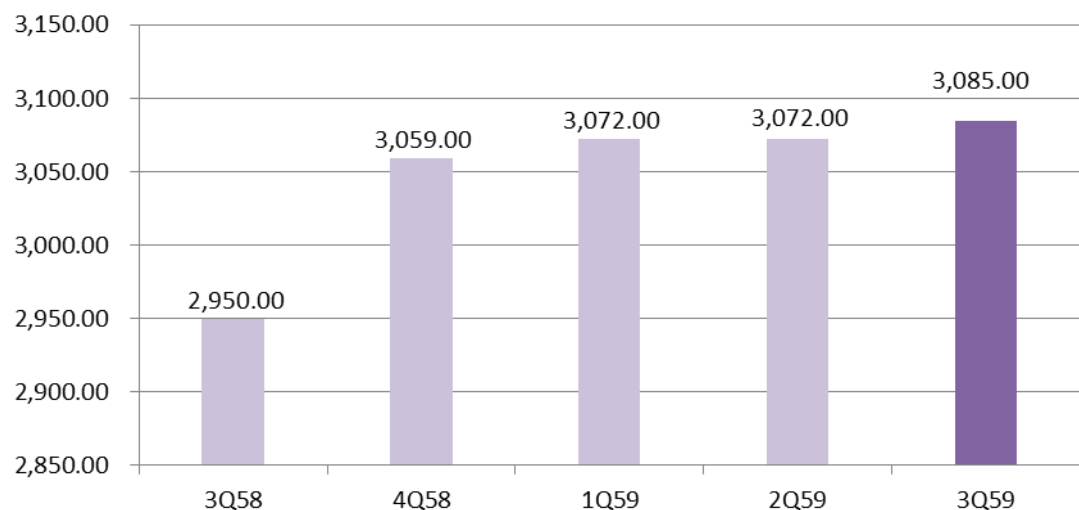


ที่มา: สำนักวิชาการและจัดการทรัพยากรโทรคมนาคม

ง) ระดับการแข่งขัน

สำหรับค่า HHI ของตลาดบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ค่อนข้างทรงตัว โดย ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2559 อยู่ที่ 3,085 โดยเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเพียงร้อยละ 0.4 แต่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันจากปีที่แล้วร้อยละ 4.6

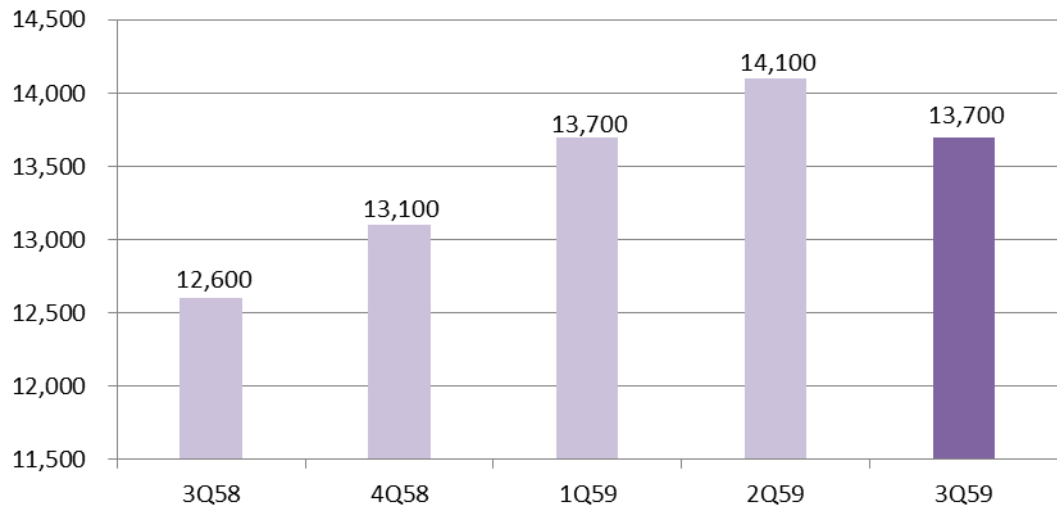
ค่า HHI ตลาดอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง คำนวณจากจำนวนผู้ใช้บริการ



ที่มา: สำนักวิชาการและจัดการทรัพยากรโทรคมนาคม

จ) รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตประจำที่

รายได้ของบริการค่าปลั๊กอินเทอร์เน็ตประจำที่ (ล้านบาท)



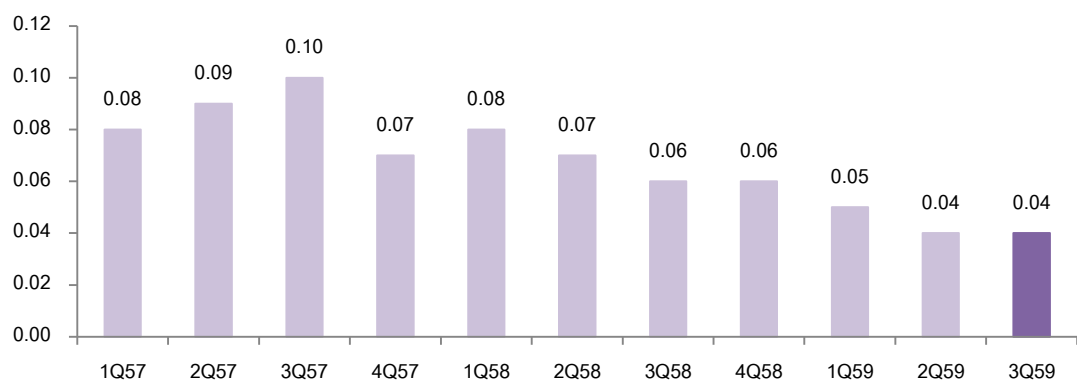
ที่มา: สำนักวิชาการและจัดการทรัพยากรโทรคมนาคม

เมื่อพิจารณารายได้จากการให้บริการ จะพบว่ารายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง รวมทุกผู้ให้บริการ มีในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 มีรายได้รวมทั้งสิ้น 13,700 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าประมาณ 400 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.8 แต่เพิ่มขึ้นจากช่วงไตรมาสเดียวกันจากปีก่อนถึงร้อยละ 8.7

ฉ) อัตราค่าบริการ

อัตราค่าบริการเฉลี่ยของบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง เมื่อคิดเป็นอัตราบาทต่อ kbps มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยจากข้อมูลล่าสุด ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2559 มีค่า 0.04 บาทต่อ kbps ไม่เปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อน แต่ลดลงจากไตรมาสเดียว 3 ปี 2558 ถึงร้อยละ 38.3

อัตราค่าบริการเฉลี่ยของบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (บาทต่อ kbps)



ที่มา: สำนักวิชาการและจัดการทรัพยากรโทรคมนาคม

3.1.3 อุตสาหกรรมโทรคมนาคมบรอดแบนด์เคลื่อนที่ในประเทศไทย

ก) โครงสร้างตลาด

ตลาดอินเทอร์เน็ตเคลื่อนที่มีโครงสร้างคล้ายกับตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่ เนื่องจากผู้ให้บริการเสียงในตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่ ก็มักจะให้บริการอินเทอร์เน็ตเคลื่อนที่ควบคู่ไปด้วย

ผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตเคลื่อนที่

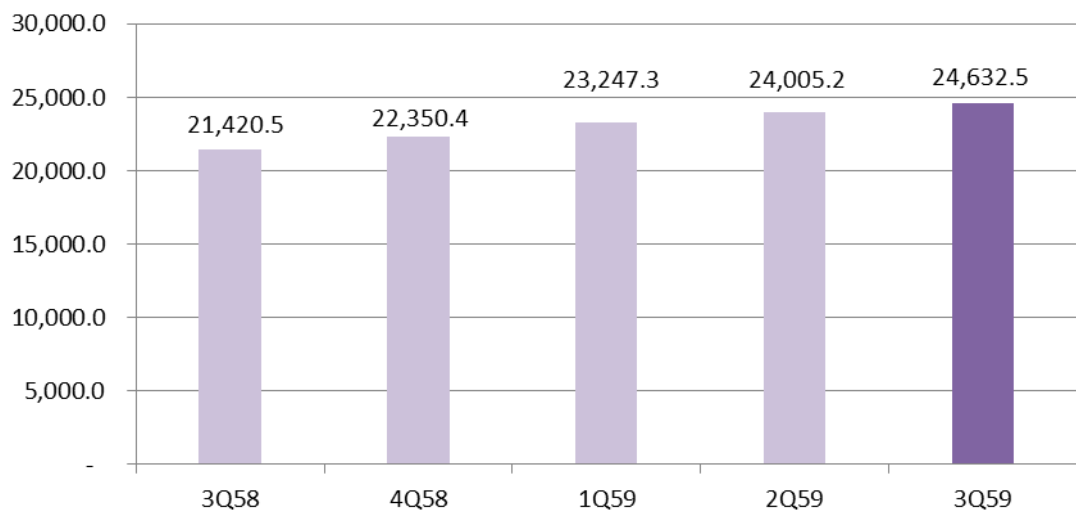
ผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่	มีเครือข่าย (Mobile Network Operator: MNO)	บนเครือข่ายเสมือน (Mobile Virtual Network Operator: MVNOs)
กลุ่มบริษัท AIS	บริษัท แอดวานซ์ ไวร์เลส เน็ทเวอร์ค จำกัด (AWN)	
กลุ่มบริษัท DTAC	- บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (DTAC) - บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด (DTN)	
กลุ่มบริษัท TRUE	บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (TUC)	บริษัท รีเอล มูฟ จำกัด (Real Move)
กลุ่ม CAT	บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) (CAT)	- บริษัท 168 คอมมูนิเคชั่น จำกัด (ชื่อเดิม 365 คอมมูนิเคชั่น) - บริษัท เคอะ ไวท์สเปซ จำกัด (จีเมทเทควิน)
กลุ่ม TOT	บริษัท ทีโอที จำกัด (มหาชน) (TOT)	- บริษัท ลีangkong จำกัด (มหาชน) (i-Kool 3G) - บริษัท สามารด ไอ-โมบาย จำกัด (i-mobile 3G) - บริษัท ไออีซี อินเทอร์เน็ตชั่นแนล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (IEC 3G) - บริษัท เอ็มคอร์ปอเรชั่น จำกัด (MOJO 3G)

ที่มา: สำนักงานการอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคม 1 และ 2

ก) รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการของตลาดอินเทอร์เน็ตเคลื่อนที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยรายได้จากการบริการที่มีเสียง (non-voice) ของไตรมาสที่ 3 ปี 2559 ของผู้ให้บริการ รวมทั้งสิ้น 24,632.5 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า 627.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3

รายได้จากการให้บริการที่มีใช้เสียง (non-voice) (ล้านบาท)

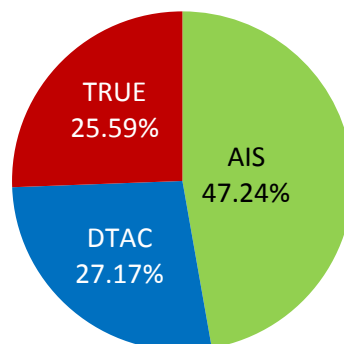


ที่มา: สำนักวิชาการและจัดการทรัพยากรโทรคมนาคม

ข) ส่วนแบ่งตลาด

เมื่อพิจารณาส่วนแบ่งตลาดโดยคำนวณจากรายได้จากการให้บริการที่มีใช้เสียง ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2559 พบว่าผู้ให้บริการในกลุ่ม AIS มีส่วนแบ่งตลาดมากที่สุดที่ร้อยละ 47.2 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 0.81 ตามด้วยผู้ให้บริการในกลุ่ม DTAC มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 27.2 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 1.92 และผู้ให้บริการในกลุ่ม TRUE Mobile มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 25.6 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 0.49

รายได้จากการให้บริการที่มีใช้เสียง (non-voice) (ล้านบาท)

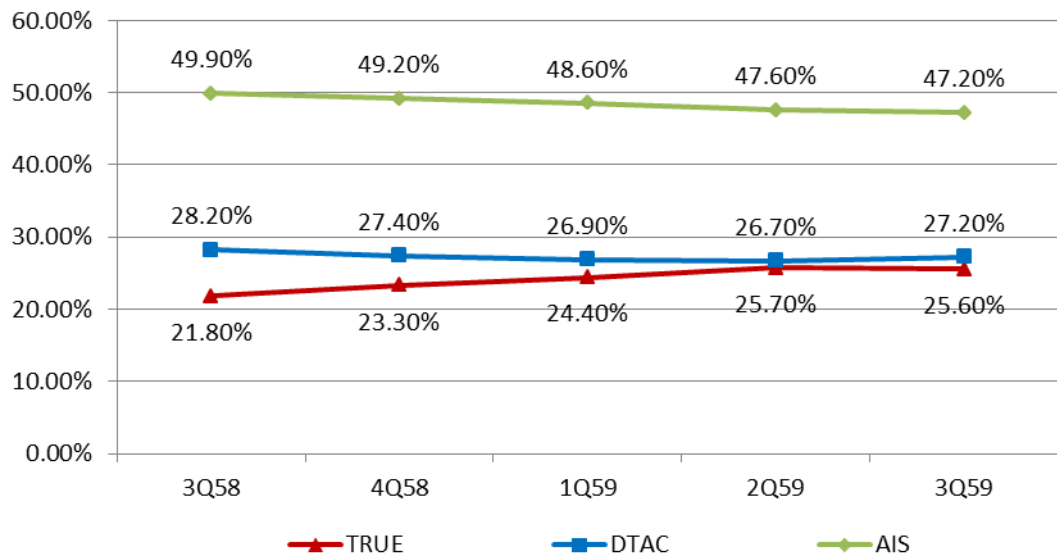


ที่มา: ศูนย์ข้อมูลและวิจัยเศรษฐกิจโทรคมนาคม กสทช.

ทางด้านแนวโน้ม ส่วนแบ่งตลาดคำนวณจากรายได้จากการให้บริการที่มีใช้เสียง นั้น AIS ยังคงครองอันดับ 1 ในสัดส่วนที่ค่อนข้างมากกว่ารายอื่นอย่างมีนัยยะสำคัญ แต่ทั้งนี้ทั้งนั้น ในรอบ 1 ปีที่ผ่านมา แนวโน้มค่อนข้างลดลงอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ ทางกลุ่ม TRUE ในรอบ 1 ปีที่ผ่านมา รายได้ในส่วนนี้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างเห็น

ได้ชัด ส่วนทางด้าน DTAC ยังคงค่อนข้างไม่ได้มีทิศทางเพิ่มขึ้นหรือลดลงแน่ชัดนัก ทั้งนี้เป็นผลจากกลยุทธ์ทางการตลาดของแต่ละค่าย

ส่วนแบ่งตลาดคำนวณจากรายได้จากการให้บริการที่มีใช้เสียง (non-voice) ไตรมาส 3/2558 - 3/2559

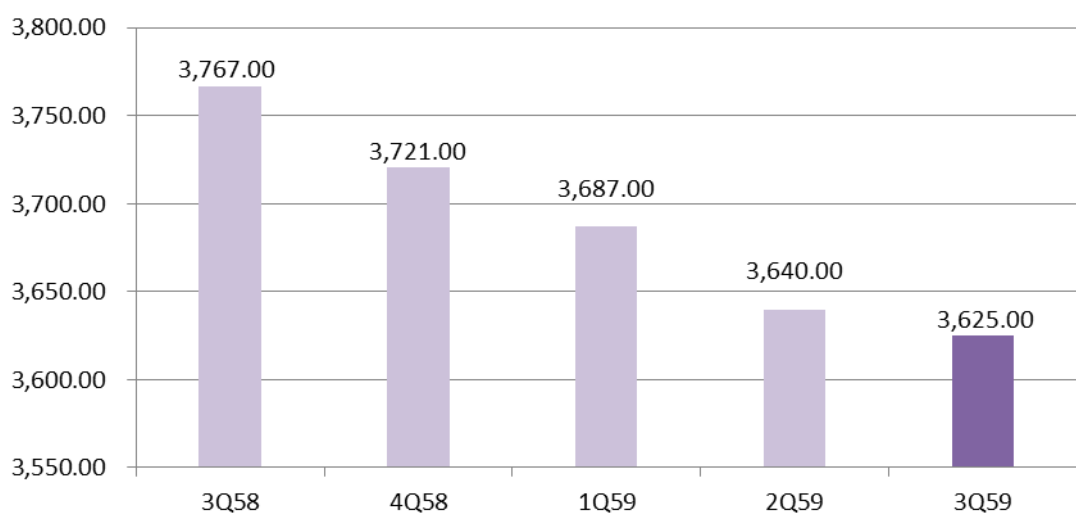


ที่มา: สำนักวิชาการและจัดการทรัพยากรโทรคมนาคม

ค) ระดับการแข่งขัน

สำหรับค่าดัชนี HHI ของตลาดบริการอินเทอร์เน็ตเคลื่อนที่ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2559 อยู่ที่ 3,625 ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า แต่ลดลงจากไตรมาสเดียวกันจากปีก่อนประมาณร้อยละ 4

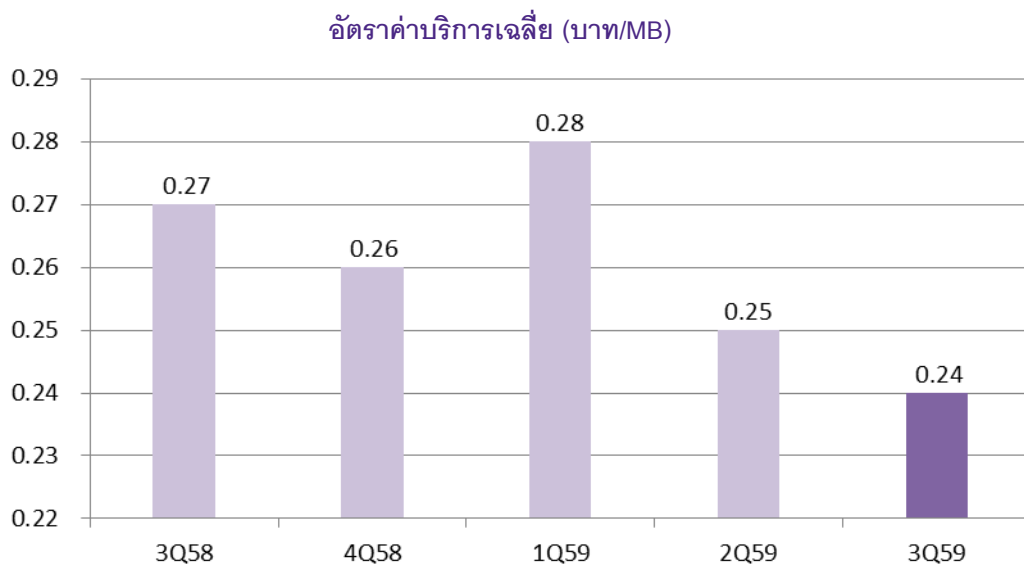
ค่า HHI ของตลาดอินเทอร์เน็ตเคลื่อนที่



ที่มา: สำนักวิชาการและจัดการทรัพยากรโทรคมนาคม

ง) อัตราค่าบริการอินเทอร์เน็ตเคลื่อนที่

อัตราค่าบริการอินเทอร์เน็ตเคลื่อนที่ พบว่าจากข้อมูลล่าสุด ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2559 มีค่า 0.24 บาท/MB โดยลดลงจากไตรมาสก่อนร้อยละ 4 หรือ 0.01 บาท/MB ผลจากกลยุทธ์ทางการตลาดและการแข่งขันที่รุนแรงทางด้านราคา



ที่มา: สำนักค่าธรรมนิยมและอัตราค่าบริการในกิจการโทรคมนาคม

3.1.4 ตลาดบริการเข้าถึงบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตในประเทศไทย

ก) ผู้ให้บริการ

ในปัจจุบันมีผู้ให้บริการเข้าถึงบรอดแบนด์ด้วยรูปแบบโครงข่ายที่หลากหลายพบว่าผู้รับใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมที่มีโครงข่ายเป็นของตนเองและได้รับอนุญาตให้บริการเข้าถึงบรอดแบนด์ มีจำนวนทั้งสิ้น 32 ราย แบ่งเป็นผู้รับใบอนุญาตที่ให้บริการผ่านโครงข่ายโทรคมนาคมมากกว่าหนึ่งแบบเพื่อให้บริการ จำนวน 21 ราย และเป็นผู้ให้บริการที่ให้บริการผ่านโครงข่ายโทรคมนาคมแบบเดียว จำนวน 11 ราย

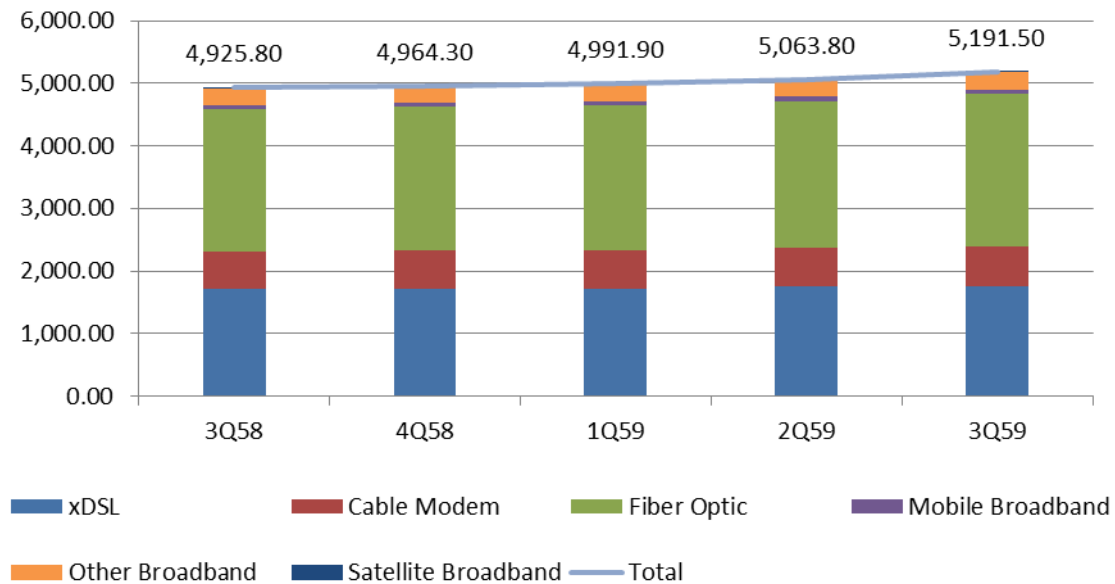
ผู้รับใบอนุญาตที่มีโครงข่ายและรูปแบบของโครงข่ายที่ให้บริการเข้าถึงบรอดแบนด์

ผู้รับใบอนุญาต	โครงข่ายที่ให้บริการ						ผู้รับใบอนุญาต	โครงข่ายที่ให้บริการ					
	Power Line	Copper	Optic Fiber	Coaxial	WiFi	Frequency		Power Line	Copper	Optic Fiber	Coaxial	WiFi	Frequency
บริษัท ทีโอที จำกัด (มหาชน)		✓	✓		✓	✓	บริษัท เรยัล ทิวเจอร์ จำกัด			✓			✓
บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน)		✓	✓			✓	บริษัท แอมเน็กซ์ จำกัด		✓	✓		✓	
บริษัท ทริปเปิลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน)		✓	✓				บริษัท ยูนิแคด์ อินฟราเมชั่น ไฮเวย์ จำกัด		✓	✓			
บริษัท ทรู ยูนิเวอร์แซล คอนเวอร์เจนซ์ จำกัด		✓	✓	✓			บริษัท เคียร์ จำกัด			✓			
การไฟฟ้านครหลวง	✓		✓				บริษัท อาร์ ที เอส 2003 จำกัด (NEW)			✓		✓	
บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด		✓	✓			✓	บริษัท อินฟราเมชั่น ไฮเวย์ จำกัด			✓			
การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค	✓		✓				บริษัท ไฟเบอร์ทูเดอะโฮม จำกัด			✓			
บริษัท ซุปเปอร์ บรอดแบนด์ เน็ตเวิร์ค จำกัด		✓	✓				บริษัท มิลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด			✓		✓	
บริษัท ทริปเปิลที โกลบอล เน็ต จำกัด		✓	✓				บริษัท ซุปเปอร์ ไฮสปีด อินเทอร์เน็ต จำกัด		✓	✓			
บริษัท ซีเอส ล็อกอินโฟ จำกัด (มหาชน)		✓	✓		✓		บริษัท ไซแมท เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)			✓			
บริษัท ล็อกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)		✓	✓		✓		บริษัท ซิงค์ เทคโนโลยี จำกัด			✓			
บริษัท แอดวานซ์ ไวร์เลส เน็ตเวิร์ค จำกัด		✓	✓		✓	✓	บริษัท แพทท เนรา จำกัด			✓			
บริษัท จัสเทล เน็ตเวิร์ค จำกัด		✓	✓				บริษัท โสภณบรอดแบนด์เน็ตเวิร์ค จำกัด			✓	✓		
บริษัท โอทาโร่ เวิลด์ คอปอเรชั่น จำกัด		✓	✓		✓		บริษัท ดีจิตอล รีเสิร์ช แอนด์ คอนซัลติ้ง จำกัด					✓	
บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)		✓	✓		✓		บริษัท โอทาโร่ จำกัด			✓			
บริษัท อินเทอร์เน็ต ประเทศไทย จำกัด			✓				บริษัท อีสเทค เทคโนโลยี จำกัด			✓			

ที่มา : สำนักการอนุญาตการประกอบกิจการโทรคมนาคม 1 สำนักงาน กสทช.

ข) ปริมาณการใช้บริการและรายได้

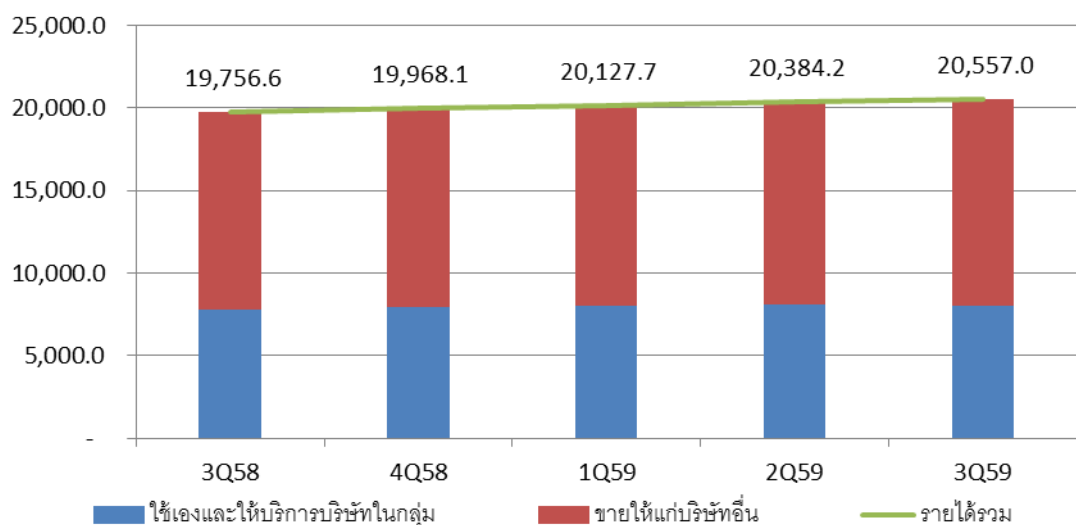
ปริมาณการใช้งานบริการเข้าถึงบรอดแบนด์แยกตามเทคโนโลยี (Gbps)



ที่มา: IDC Research (Thailand)

ปริมาณการใช้บริการเข้าถึงบรอดแบนด์มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2559 อยู่ที่ 5,191.5 Gbps เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ร้อยละ 2.52 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 2.52 ทั้งนี้ การเข้าถึงบรอดแบนด์โดยใช้เทคโนโลยี Fiber optic มีปริมาณทวีคูณมากกว่าเทคโนโลยีอื่น โดยการเข้าถึงบรอดแบนด์โดยใช้เทคโนโลยี xDSL มีปริมาณทวีคูณเป็นอันดับ 2

รายได้บริการเข้าถึงบรอดแบนด์ (ล้านบาท)



ที่มา: IDC Research (Thailand)

สำหรับรายได้จากบริการเข้าถึงบรอดแบนด์ก็มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน โดย ณ สิ้น ไตรมาสที่ 3 ปี 2559 อยู่ที่ 20,557.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ร้อยละ 0.85 และ เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 4.05 โดยแบ่งเป็นรายได้ที่ขายให้แก่บริษัทอื่น 12,513.8 ล้านบาท หรือ คิดเป็นสัดส่วนโดยประมาณร้อยละ 60 และ รายได้จากการใช้เองและให้บริการบริษัทในกลุ่ม 8,043.2 ล้านบาท หรือ คิดเป็นสัดส่วนโดยประมาณร้อยละ 40

ค) แนวโน้มการขยายโครงข่ายของผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต

ตลาดอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงมีแนวโน้มการขยายตัวอย่างต่อเนื่องจาก รูปแบบการดำเนินชีวิตของผู้บริโภคที่เข้าสู่ยุคดิจิทัลและความต้องการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตภายในที่อยู่อาศัยเพิ่มสูงขึ้น เพื่อให้เข้าถึงข้อมูลต่างๆ ได้ อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ ขณะที่เทคโนโลยี ADSL เริ่มล้าสมัยและมี ข้อจำกัดทาง เทคนิคในเรื่องความเร็วและความเสถียรของโครงข่าย ทำให้ ลูกค้าเริ่มมองหาบริการใหม่ๆ สำหรับ อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงที่มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยเทคโนโลยีที่ให้บริการด้วยโครงข่ายใยแก้วนำแสงได้เข้ามามีบทบาทสำคัญต่อการตัดสินใจของลูกค้า

จากข้อมูลของกสทช. จำนวนครัวเรือนที่ใช้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ณ สิ้นปี 2559 คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 31.75 และหรือมีผู้ใช้งานประมาณ 7 ล้านราย ซึ่งแสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการเติบโตจากการที่มีพื้นที่หลายแห่ง ยังไม่สามารถเข้าถึงบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงได้

ในปี 2560 ผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงจะเน้นการแข่งขันด้าน ความเร็วในการให้บริการ และมุ่งเน้นพัฒนาขยายพื้นที่ให้บริการผ่าน โครงข่ายใยแก้วนำแสงเพิ่มมากขึ้น ทดแทนการให้บริการด้วย ADSL แบบเดิม

ง) การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในตลาดอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์

กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมเดินทางผลักดันโครงข่ายสื่อสารบรอดแบนด์แห่งชาติ เพื่อขับเคลื่อนประเทศไทยสู่ยุคไทยแลนด์ 4.0 พร้อมยกระดับโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของประเทศให้เป็นตัวกลางเชื่อมโยงเทคโนโลยีดิจิทัลกับประชาชนทุกภาคส่วน รวมทั้งพัฒนาการเชื่อมต่อโครงข่ายระดับประเทศเพื่อให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางการเชื่อมต่อวงจรระหว่างประเทศของภูมิภาคตามเจตนารมณ์ของรัฐบาล

โดยมีแนวคิดในการบูรณาการโครงข่ายหลักและโครงข่ายรองด้านโทรคมนาคมภายในประเทศที่มีอยู่แล้วของหน่วยงานภาครัฐ (บริษัท ทีโอที จำกัด (มหาชน) และบริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน)) และภาคเอกชน รวมถึงแผนงานการยกระดับโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของประเทศด้วยโครงข่ายใยแก้วนำแสงภายในประเทศให้ครอบคลุมทุกหมู่บ้าน เพื่อให้ภาคประชาชนและภาคธุรกิจสามารถเข้าถึงบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงที่มีประสิทธิภาพได้มากขึ้น รวมไปถึงส่งเสริมให้มีการลงทุนและร่วมใช้ทรัพยากรโครงข่ายสื่อสารหลักระหว่างประเทศในภาคพื้นดิน และเคเบิลใต้น้ำ เพื่อเป็นการผลักดันให้ประเทศไทยเป็นหนึ่งในศูนย์กลางของการเชื่อมต่อข้อมูลในภูมิภาคอาเซียน โดยพิจารณาให้เกิดความสอดคล้องและลดความซ้ำซ้อนกับแผนงาน

ภายใต้การดำเนินงานโครงการด้านโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมทั้งโครงข่ายสื่อสารภาครัฐและภาคเอกชน ด้วยการบูรณาการโครงข่ายภาครัฐดังกล่าวเป็นโครงข่ายเดียวหรือโครงข่ายสื่อสารบรรดแบนด์แห่งชาติ ทำให้เป็นโครงข่ายเปิดอย่างเสรี เพื่อให้หน่วยงานเอกชน หรือหน่วยงานท้องถิ่นที่สนใจใช้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงสามารถสร้างโครงข่ายท้องถิ่น (Last Mile) เชื่อมโยงกับโครงข่ายสื่อสารบรรดแบนด์แห่งชาติเพื่อให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงได้อย่างรวดเร็ว

3.2 ปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อค่าเช่าที่กองทุนฯ จะได้รับ

ค่าเช่าที่กองทุนฯ จะได้รับสามารถแบ่งได้ตามผู้เช่าออกเป็นสองประเภทหลัก คือ (1) ค่าเช่าที่มาจากกลุ่มทรู และ (2) ค่าเช่าที่มาจากผู้เช่ารายอื่น ซึ่งปัจจัยที่มีผลกระทบต่อค่าเช่าทั้งสองแหล่งอาจจะแตกต่างกันอันเนื่องมาจากเงื่อนไขในสัญญาเช่าที่ทางกองทุนฯ ได้ทำกับทรู อาจจะมีเงื่อนไขบางประการที่ไม่ตรงกับเงื่อนไขที่ได้ตกลงกับผู้เช่ารายอื่น โดยสรุปปัจจัยที่จะทำให้ค่าเช่าที่กองทุนฯ จะได้รับเปลี่ยนแปลงไปมีดังต่อไปนี้

I. อัตราค่าเช่าและอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าตามสัญญา

- **เสาโทรคมนาคม:** สำหรับค่าเช่าเสาของผู้เช่ากลุ่มทรู อัตราค่าเช่าและอัตราการขึ้นของค่าเช่าเสาได้มีการกำหนดไว้แล้วจนถึงวันครบกำหนดเช่าในปี พ.ศ. 2570 พร้อมทั้งส่วนลดต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง สำหรับค่าเช่าเสาของผู้เช่ารายอื่นจะขึ้นอยู่การต่อรองระหว่างกองทุนฯ และผู้เช่ารายใหม่ โดยปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราค่าเช่าเสานั้นได้แก่ อุปสงค์และอุปทานของเสาโทรคมนาคมในเวลานั้น และต้นทุนในการสร้างเสาโทรคมนาคมและค่าเช่าที่ดิน (เนื่องจากผู้เช่าจะนำต้นทุนที่เกี่ยวข้องจากการสร้างเสาด้วยตนเองรวมทั้งค่าเช่าที่ มาพิจารณา รวมกับค่าเช่าเสาดังนั้นค่าเช่าเสารายเดือน ควรจะถูกกว่าต้นทุนต่อเดือนในกรณีที่มีการสร้างเสาเอง เพื่อให้เป็นการดึงดูดให้ผู้ให้บริการเช่าเสามากกว่าที่จะสร้างเสาเอง)
- **ระบบ FOC หลัก:** สำหรับอัตราค่าเช่าสาย FOC นั้น ได้ถูกกำหนดไว้แล้วที่ 350 บาทต่อคอร์กิโลเมตรต่อเดือน สำหรับอัตราค่าเช่าที่กลุ่มทรูจะได้รับ ซึ่งจะคงที่โดยไม่มีการเพิ่มขึ้นระหว่างปีไปจนถึง ปี พ.ศ. 2569 สำหรับอัตราค่าเช่าที่ผู้เช่ารายอื่น ในหนังสือชี้ชวนกำหนดไว้ที่ 1,100 บาทต่อคอร์กิโลเมตรต่อเดือน ซึ่งอัตรานี้สามารถต่อรองได้เป็นรายกรณีไป
- **อุปกรณ์สื่อสารสัญญาณที่เกี่ยวข้องกับระบบ FOC และระบบบรรดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัดซึ่งเป็นอุปกรณ์ประเภท Active:** ตามสัญญาที่กองทุนฯ ได้เข้าทำกับกลุ่มทรู อัตราค่าเช่าของทรัพย์สินส่วนนี้อยู่ที่ 317 ล้านบาทในปี 2557 และจะเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5 ต่อปีสำหรับปี พ.ศ. 2558 และหลังจากนั้นจะเพิ่มขึ้นในอัตราเท่ากับดัชนีราคาผู้บริโภคที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ ประเทศไทย สำหรับปีก่อนหน้า โดยเริ่มคิดคำนวณจากเดือนมกราคม พ.ศ. 2559 ทั้งนี้อัตราดังกล่าวต้องไม่เกินร้อยละ 3.5

II. อัตราการเช่าใช้

- **เสาโทรคมนาคม:** กลุ่มทรูได้ทำสัญญาเช่าพื้นที่ขึ้นตั่วไว้ดังนี้

- พื้นที่ (slots) จำนวน 6,619 พื้นที่ (slots) บนเสาโทรคมนาคม 3,000 เสา เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2558
- พื้นที่ (slots) จำนวน 13,993 พื้นที่ (slots) บนเสาโทรคมนาคม 6,000 เสา เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2559 และ
- พื้นที่ (slots) จำนวน 15,249 พื้นที่ (slots) บนเสาโทรคมนาคม 6,000 เสา เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2560

แต่เนื่องจากพื้นที่ทั้งหมดที่มีบนเสาทั้ง 6,000 ต้นนั้นมีถึง 22,541 พื้นที่ (slots) จะเห็นได้ว่ามีพื้นที่ว่างที่สามารถนำมาให้เช่าแก่ผู้เช่ารายอื่นอยู่ถึง 7,292 พื้นที่ ดังนั้น ถ้ากองทุนฯ สามารถปล่อยเช่าส่วนที่เหลือนี้ออกไปได้ ค่าเช่าที่กองทุนฯ จะได้รับก็จะเพิ่มขึ้น

- **ระบบ FOC หลัก:** ณ วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2558 หลังจากที่กองทุนฯ ได้ทำการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ทางกองทุนฯ มีระบบ FOC หลักทั้งสิ้น 426,143 คอร์กิโลเมตร ซึ่งกลุ่มทรูในฐานะผู้เช่าหลักได้สัญญาว่าจะเช่าขั้นต่ำเป็นจำนวนไม่ต่ำกว่า 271,980 คอร์กิโลเมตร (ประมาณร้อยละ 64) ในปี 2558 และจะเพิ่มขึ้นไปจนถึง 302,290 คอร์กิโลเมตรในที่สุดท้ายของสัญญาเช่าซึ่งคือปี 2569 (ประมาณร้อยละ 71) ดังนั้น ถ้ากองทุนฯ สามารถหาผู้เช่ารายอื่นมาเช่าในส่วนที่กลุ่มทรูไม่ได้เช่าได้ ค่าเช่าที่กองทุนฯ จะได้รับจากทรัพย์สินประเภทนี้ก็จะเพิ่มสูงขึ้น
- **อุปกรณ์สื่อสัญญาณที่เกี่ยวข้องกับระบบ FOC และระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัดซึ่งเป็นอุปกรณ์ประเภท Active:** ทรัพย์สินส่วนนี้มีสัญญาเช่ากับกลุ่มทรูจนถึงปี 2561 โดยรายได้จากทรัพย์สินส่วนนี้อยู่ที่ 317 ล้านบาทในปี 2557 ดังนั้นรายได้จากทรัพย์สินส่วนนี้หลังจากปี 2561 จะขึ้นกับว่าทางกองทุนฯ ได้ต่อสัญญาเช่ากับกลุ่มทรูหรือไม่ และที่อัตราค่าเช่าเท่าใด

3.3 นโยบายการตลาดและการแข่งขันของโครงการ

ก) ธุรกิจให้เช่าเสาโทรคมนาคม

ผู้ให้บริการโทรคมนาคมเคลื่อนที่รายใหญ่ในประเทศไทย ซึ่งรวมถึง เอไอเอส ดีแทค กสท. โทรคมนาคม และทีโอทีมีเสาโทรคมนาคมเป็นของตนเอง ผู้ให้บริการเหล่านี้อาจพิจารณาแยกทรัพย์สินเสาโทรคมนาคมเหล่านี้ออกไปเพื่อจัดตั้งบริษัทที่ประกอบกิจการเสาโทรคมนาคมขึ้นต่างหาก (Tower Co) หรือโอนทรัพย์สินเหล่านี้ไปให้แก่บริษัทที่ประกอบกิจการเสาโทรคมนาคมที่เป็นอิสระ ซึ่งในกรณีดังกล่าวอุตสาหกรรมเสาโทรคมนาคมในประเทศไทยอาจจะเผชิญกับการควบรวมกิจการและการลงทุนโดยบริษัทต่างชาติ ซึ่งจะทำให้เกิดคู่แข่งที่มีความแข็งแกร่งยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน ยังไม่มีเจ้าของเสาโทรคมนาคมที่เป็นอิสระที่ให้เช่าพื้นที่ในประเทศไทย

เนื่องจากพื้นที่ตั้งเสาโทรคมนาคมหลายแห่งของกองทุนฯ ตั้งอยู่ในกรุงเทพมหานคร ซึ่งมีประชากรหนาแน่น และเป็นพื้นที่ที่ผู้เช่าและบริหารจัดการหลักประสบกับสภาพที่มีอัตราค่าบริการของผู้ให้บริการสูง กองทุนฯ จึงเชื่อว่าผู้เช่าและ

บริหารจัดการหลัก เช่นเดียวกันกับผู้ให้บริการโทรคมนาคมเคลื่อนที่รายอื่นซึ่งเข้าเป็นผู้เช่าของกองทุนฯ มีแนวโน้มที่จะต่ออายุสัญญาเช่าเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาของสัญญา เพื่อที่จะลดการหยุดชะงักของบริการในพื้นที่ดังกล่าวและหลีกเลี่ยงโอกาสการสูญเสียรายได้ อีกทั้งหลีกเลี่ยงค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นจากการย้ายสายอากาศ (antenna) และทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานอื่นที่ใช้ในการดำเนินงาน

ตามที่ได้กล่าวในหัวข้อประมาณการอุปสงค์และอุปทานของเสาโทรคมนาคมข้างต้น จะเห็นได้ว่าในปัจจุบันมีเพียงเสาที่กองทุนฯ มีและเสาของทีโอที และ กสท. โทรคมนาคมเท่านั้นที่มีการทำการตลาดปล่อยเช่าพื้นที่ ในด้านราคากองทุนฯ มีนโยบายการตลาดที่จะไม่แข่งขันทางด้านราคากับทีโอที และ กสท. โทรคมนาคม โดยตรง แต่จะเน้นการตั้งราคาที่ต่ำกว่าต้นทุนที่ผู้เช่าจะต้องจ่ายถ้าผู้เช่าตัดสินใจสร้างเสาดด้วยตนเอง เพื่อเป็นการดึงดูดให้ผู้เช่าตัดสินใจที่จะเช่ามากกว่าสร้างเอง

ข) ธุรกิจให้เข้าระบบ FOC

ผู้ให้บริการโทรคมนาคมเคลื่อนที่รายใหญ่ในประเทศไทย ซึ่งรวมถึงเอไอเอส ดีแทค กสท. โทรคมนาคม และทีโอทีที่มีระบบ FOC เป็นของตนเอง ผู้ดำเนินงาน FOC ประเภทขายส่งเท่านั้น เช่น กฟภ. และ กฟผ. ได้ให้เข้าความจุช่องสัญญาณใยแก้วนำแสงบนระบบ FOC ของตนด้วย ผู้ประกอบธุรกิจระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัด รวมถึง ทีโอที กสท. โทรคมนาคม บริษัท ยูไนเต็ด อินฟราเมชั่น ไฮเวย์ จำกัด บริษัท ยูไนเต็ด บรอดแบนด์ เทคโนโลยี จำกัด บริษัท แอดวานซ์ ดาต้าเน็ตเวิร์ค คอมมิวนิเคชั่นส์ จำกัด และบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน) นอกจากนี้ บริษัท ซิมโพนี คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ยังเป็นคู่แข่งทางธุรกิจที่สำคัญอีกรายหนึ่งในอุตสาหกรรมระบบ FOC และระบบบรอดแบนด์

ด้านธุรกิจให้เข้าระบบ FOC ในปัจจุบันทางกองทุนฯ มีคู่แข่งที่เป็นกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเช่นเดียวกันคือ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน ที่มีเครือข่ายระบบ FOC ที่ครอบคลุมทั่วประเทศ เช่นเดียวกับทรัพย์สินที่กองทุนฯ มี ดังนั้นทางกองทุนฯ จึงต้องหาจุดที่จะทำให้สามารถแข่งขันได้ด้วยจุดเด่นของผลิตภัณฑ์และบริการอื่นได้แก่

- I. ความสะดวกของทรัพย์สินโทรคมนาคม (One-Stop Solution) กล่าวคือ กองทุนฯ ไม่ได้มีเพียงสาย FOC ที่ให้เช่าเหมือนกับคู่แข่ง แต่กองทุนฯ มีทั้งระบบ FOC และเสาโทรคมนาคมซึ่งสามารถใช้ในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile business) และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการบรอดแบนด์แบบไร้สาย (Wireless broadband) ส่วนประเภทของสาย FOC ที่กองทุนฯ มีให้เช่านั้นมีทั้งแบบที่เป็น Core Network และ Access Network กล่าวคือ สามารถให้ผู้เช่าได้มี end-to-end network ที่ต้องการได้
- II. ความสามารถในการปรับเปลี่ยนระบบ FOC ให้เหมาะสมกับความต้องการของผู้เช่า ยกตัวอย่างเช่น ทางกองทุนฯ อาจพิจารณาสร้างสายเพิ่ม เพื่อให้เครือข่ายที่มีอยู่สามารถไปเชื่อมโยงกับจุดที่ผู้เช่าต้องการได้ ทั้งนี้ขึ้นกับการตกลงไปรายการต่อไป

ค) ธุรกิจให้เข้าระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัด (Upcountry Broadband Network)

เนื่องจากกลุ่มทรูได้ทำสัญญาเช่ากับกองทุนฯ โดยกองทุนฯ ได้ให้สิทธิในการเช่าใช้แต่เพียงผู้เดียว (Exclusivity Right) แก่กลุ่มทรูเป็นระยะเวลา 5 ปี และให้สิทธิแก่กลุ่มทรูในการเลือกที่จะคงสิทธินี้ไว้ได้เพิ่มอีก 5 ปี ทางกองทุนฯ จึงไม่ได้มีแผนการตลาดและการแข่งขันสำหรับทรัพย์สินตรงส่วนนี้

3.4 ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

ลักษณะผลิตภัณฑ์แยกตามประเภทของทรัพย์สินและตัวเลขเชิงสถิติ (Operational Statistics) เป็นดังตารางสรุปดังต่อไปนี้

ก) รายละเอียด จำนวนพื้นที่รองรับและอัตราการใช้ของเสาโทรคมนาคม

โดยทั่วไป เสาโทรคมนาคมที่ตั้งอยู่บนพื้นดินและมีความสูงเกิน 32 เมตร และเสาโทรคมนาคมที่ตั้งอยู่บนดาดฟ้าสามารถหรือจะสามารถรองรับผู้เช่าได้ตั้งแต่สองรายขึ้นไป ทั้งนี้ เสาโทรคมนาคมส่วนใหญ่ของกองทุนฯ สามารถรองรับผู้เช่าได้ตั้งแต่สองรายขึ้นไป ทั้งนี้ หากมีการส่งมอบทรัพย์สินเสาโทรคมนาคมส่วนเพิ่มเสร็จสิ้นและสิทธิแต่เพียงผู้เดียวที่เกี่ยวข้องกับเสาโทรคมนาคมของ BFKT และเสาโทรคมนาคมของ AWC ได้สิ้นสุดลงแล้ว พื้นที่ที่เสาโทรคมนาคมซึ่งอยู่ในกองทรัพย์สินของกองทุนฯ จะมีความสามารถในการรองรับโดยเฉลี่ยต่อเสาอยู่ที่ 4.14 (โดยเป็นตัวเลขที่ได้จากการนำจำนวนพื้นที่รองรับมาหารด้วยจำนวนรวมของเสาโทรคมนาคม)

ประเภทของเสา	ความสูง	เสาโทรคมนาคม ของ BFKT และ เสาโทรคมนาคม ของ AWC	ทรัพย์สิน เสาโทรคมนาคม ส่วนเพิ่ม	จำนวนเสา รวม	อัตราร้อยละ ของเสา
ตั้งอยู่บนพื้นดิน	>50 เมตร	3,496	520	4,016	33.0
ตั้งอยู่บนพื้นดิน	32-50 เมตร	1,572	3,668	5,240	43.0
ตั้งอยู่บนพื้นดิน	<32 เมตร	46	159	205	1.7
ตั้งอยู่บนดาดฟ้า	<32 เมตร	546	1,653	2,199	18.0
DAS	N/A	523	-	523	4.3
รวม		6,183	6,000	12,183	100.0

ณ วันที่กองทุนฯ ลงทุน อัตราส่วนการใช้พื้นที่บนเสาโทรคมนาคมของกองทุนฯ เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 1.00 พื้นที่ (slots) ต่อเสา ทั้งนี้ ภายหลังจากที่มีการส่งมอบทรัพย์สินเสาโทรคมนาคมส่วนเพิ่มทั้งหมดและนับรวมการใช้พื้นที่ (slots) บนเสาตามสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลักที่กองทุนฯ ทำกับ TUC แล้ว กองทุนฯ คาดว่า อัตราส่วนการใช้พื้นที่บนเสาโทรคมนาคมของกองทุนฯ จะเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 1.76 พื้นที่ (slots) ต่อเสา ตารางดังต่อไปนี้แสดงความสามารถในการรองรับการใช้พื้นที่บนเสา (hosting capacity) และการเข้าใช้ ณ วันที่กองทุนฯ ลงทุนสำหรับเสาโทรคมนาคมที่กองทุนฯ จะซื้อหรือมีสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิที่เกิดจากเสาโทรคมนาคมดังกล่าวตามเอกสารธุรกรรมที่เกี่ยวข้อง

นิติบุคคลผู้โอน	เสา	จำนวนพื้นที่ รองรับ ⁽¹⁾	การเช่าใช้	อัตราส่วนการเช่าใช้ (พื้นที่ (slots) ต่อเสา)
ทรู ⁽²⁾	6,000	22,541 ⁽³⁾	15,249 ⁽⁴⁾	2.54 ⁽⁵⁾
AWC ⁽⁶⁾	4,698	14,524	4,698	1.00
BFKT ⁽⁷⁾	1,485	6,450	1,485	1.00
รวม	12,183	43,515	21,432	1.76

- (1) จำนวนพื้นที่รองรับ หมายถึง จำนวน ช่องพื้นที่ (slots) ทั้งหมดบนเสาแต่ละต้น คูณด้วยจำนวนเสาที่กองทุนฯ จะเป็นเจ้าของ หรือมีสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิที่เกิดจากเสาโทรคมนาคมดังกล่าว (แล้วแต่กรณี)
- (2) รวมถึงทรัพย์สินเสาโทรคมนาคมส่วนเพิ่ม ซึ่งจะมีการส่งมอบให้แก่กองทุนฯ จำนวน 3,000 เสา ในปี พ.ศ. 2557 และจำนวน 3,000 เสา ในปี พ.ศ. 2558
- (3) ประมาณการความสามารถในการรองรับรวมในช่วงคุณสมบัติ (specification range) ที่กำหนดไว้ในสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้
- (4) ประมาณการการเช่าใช้พื้นที่บนเสา ณ วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2560 ภายหลังจากที่มีการส่งมอบทรัพย์สินเสาโทรคมนาคมส่วนเพิ่มและการจัดสรรพื้นที่ (slots) บนเสาดตามที่กำหนดในสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลักที่กองทุนฯ ทำกับ TUC
- (5) ประมาณการอัตราการใช้พื้นที่บนเสา ณ วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2560 ภายหลังจากที่มีการส่งมอบทรัพย์สินเสาโทรคมนาคมส่วนเพิ่มและการจัดสรรพื้นที่ (slots) บนเสาดตามที่กำหนดในสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลักที่กองทุนฯ ทำกับ TUC
- (6) รวมถึงเสาโทรคมนาคมซึ่งเป็นของ AWC ซึ่งกองทุนฯ จะมีสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิที่เกิดจากเสาโทรคมนาคมดังกล่าวและอยู่ภายใต้สิทธิแต่เพียงผู้เดียวของ กสท. โทรคมนาคม
- (7) รวมถึงเสาโทรคมนาคมของ BFKT ซึ่งกองทุนฯ จะมีสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิที่เกิดจากเสาโทรคมนาคมดังกล่าวและอยู่ภายใต้สิทธิแต่เพียงผู้เดียวของ กสท. โทรคมนาคม

ข) รายละเอียดและคุณสมบัติของ FOC และความครอบคลุมของระบบ FOC หลัก

ใยแก้วนำแสง คือเส้นใยแก้วที่สามารถนำแสงไปตามความยาวคลื่นแสง ใยแก้วนำแสงใช้กันอย่างแพร่หลายในการสื่อสารสัญญาณ ซึ่งสามารถส่งสัญญาณได้ในระยะทางที่ไกลกว่าและด้วยอัตราแบนด์วิดท์ที่สูงกว่าระบบสื่อสารสัญญาณรูปแบบอื่น ๆ นอกจากนี้ การสื่อสารด้วย FOC เป็นวิธีการส่งข้อมูลจากสถานที่หนึ่งไปยังอีกสถานที่หนึ่งด้วยการส่งสัญญาณแสงผ่านทางใยแก้วนำแสง กระบวนการสื่อสารโดยใช้ใยแก้วนำแสงมีขั้นตอนพื้นฐานซึ่งได้แก่ การสร้างสัญญาณแสงโดยใช้เครื่องส่งสัญญาณ (transmitter) การถ่ายทอดสัญญาณ การตรวจสอบว่าสัญญาณไม่เกิดการผิดเพี้ยนหรือมีกำลังอ่อนเกินไป การรับสัญญาณแสง และการแปลงสัญญาณแสงเป็นสัญญาณไฟฟ้า

ประโยชน์ที่สำคัญของ FOC คือการสูญเสียข้อมูลที่ต่ำมากและไม่มีการรบกวนของคลื่นแม่เหล็กไฟฟ้า ทำให้สามารถเว้นระยะทางระหว่างอุปกรณ์ขยายสัญญาณ (amplifiers) กับอุปกรณ์ทวนสัญญาณ (repeaters) ได้ไกลขึ้น FOC จึงถูกนำมาใช้แทนสายโลหะ และไม่มีการรบกวนของคลื่นแม่เหล็กไฟฟ้า โดยการเชื่อมต่อด้วยสายไฟฟ้าหลายพันเส้นสามารถนำมาแทนแทนเส้นใยแก้วนำแสงที่มีแบนด์วิดท์สูงได้เพียงเส้นเดียว

ระบบ FOC หลักของกองทุนฯ ซึ่งจะได้มาจาก TU โดยหลักจะประกอบด้วยสายเคเบิลใยแก้วขนาด 12 ถึง 60 แกน (core) ซึ่งสามารถสื่อสารสัญญาณดิจิทัลแบบหลายช่อง (dense wave digital multiplex หรือ DWDM) ด้วยความเร็วที่อัตรา 1600 GB/s อุปกรณ์ระบบสื่อสารสัญญาณในระบบ FOC หลัก (รวมถึงอุปกรณ์ที่อยู่ระหว่างการติดตั้ง) จะประกอบด้วยอุปกรณ์ระบบสื่อสารสัญญาณ DWDM และอุปกรณ์ระบบสื่อสารสัญญาณ SDH ซึ่งติดตั้งอยู่ประมาณ 250 ตำแหน่งใน 59 จังหวัดของประเทศไทย ระบบ FOC หลักประกอบด้วยสายเคเบิลใยแก้วความยาวประมาณ 5,112 กิโลเมตร สายเคเบิลใยแก้วในระบบ FOC หลักได้ผ่านการใช้งานมาอยู่ในช่วงหนึ่งถึงเจ็ดปี โดยสายเคเบิลใยแก้วมีอายุการใช้งานสูงถึง 50 ปี ระบบ FOC หลักส่วนใหญ่เป็นแบบพาดเหนือพื้นดิน ทำให้เข้าถึงและบำรุงรักษาได้ง่าย รวมทั้งสามารถก่อสร้างและเดินสายเคเบิลใหม่ได้รวดเร็ว สายเคเบิลใยแก้วบางส่วนวางอยู่ในท่อใต้พื้นดิน เพื่อการป้องกันเพิ่มเติม ทั้งนี้ ระบบ FOC หลักของกองทุนฯ ที่ได้มาจาก TU จะไม่รวมเครือข่ายส่งตรงถึงผู้ใช้ปลายทาง (last mile) ในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานคร

ระบบ FOC หลักของ TU

	ความยาว (กิโลเมตร)	จำนวนคอร์ กิโลเมตร	อัตราร้อยละของ FOC ทั้งหมด
FOC ทั้งหมด.....	5,112	122,690	100.0
จำนวนที่ใช้ในปัจจุบัน ⁽¹⁾	N/A	73,275	59.7

(1) ประมาณการจำนวนที่ใช้ของ TU ภายหลังจาก FOC ส่วนที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างมีการดำเนินการเสร็จสิ้น

ระบบ FOC ของ BFKT

	ความยาว (กิโลเมตร)	จำนวนคอร์ กิโลเมตร	อัตราร้อยละของ FOC ทั้งหมด
FOC ทั้งหมด.....	47,259	680,400	100.0
จำนวนที่ใช้ในปัจจุบัน ⁽¹⁾	N/A	302,400	44.4

(1) ประมาณการจำนวนที่ใช้ของ BFKT สำหรับให้ กสท. โทรคมนาคม เช่า ภายหลังจาก FOC ส่วนที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างมีการดำเนินการเสร็จสิ้น

ระบบ FOC หลักของ AWC

	ความยาว (กิโลเมตร)	จำนวนคอร์ กิโลเมตร	อัตราร้อยละของ FOC ทั้งหมด
FOC ทั้งหมด.....	7,981	303,453	100.0
จำนวนที่ใช้ในปัจจุบัน ⁽¹⁾	N/A	197,240	65.0

(1) ประมาณการจำนวนที่ใช้ของ AWC

ค) รายละเอียดและความครอบคลุมของระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัด (Upcountry Broadband Network)

นอกจากระบบ FOC หลักแล้ว กองทุนฯ จะเข้าสู่ระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัด จาก TU ซึ่งระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัดของกองทุนฯ จะทำให้ TU ในฐานะผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก สามารถเสนอบริการการเข้าถึงโครงข่ายต่าง ๆ ให้แก่ลูกค้าองค์กรและลูกค้าทั่วไป เพื่อตอบสนองความต้องการบริการเสียง ข้อมูล ภาพ และการรับส่งข้อมูลวิดีโอ ผ่านเทคโนโลยีต่าง ๆ รวมถึง MPLS, DOCSIS, xDSL, DDN, WiFi และ FTTx ระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัดของกองทุนฯ ประกอบด้วยโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมประเภท Active และ Passive เพื่อเข้าถึงผู้ใช้ปลายทางได้จำนวนประมาณ 1.2 ล้านพอร์ต โดยระบบส่งตรงถึงผู้ใช้ปลายทาง (last mile) ประกอบด้วย สายใยแก้วนำแสง (fiber optic cable) สายโคแอกเชียล (coaxial cable) และสายทองแดง (copper cable) ซึ่งมีความยาวโดยรวมประมาณ 20,750 กิโลเมตร ทั้งนี้ FOC มีความยาวครอบคลุม 6,114 กิโลเมตรของระบบส่งตรงถึงผู้ใช้ปลายทาง (last mile) และมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 234,455 คอร์กิโลเมตร

4 ปัจจัยความเสี่ยง

4.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับกองทุน

4.1.1 ธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะทางการเงินของกองทุนฯ ขึ้นอยู่กับธุรกิจของกลุ่มทุนเป็นอย่างมาก

กองทุนฯ จะต้องพึ่งพากลุ่มทุนเป็นอย่างมาก เนื่องจากทุนและบริษัทย่อยของกลุ่มทุนจะเป็นนิติบุคคลผู้โอนที่จะโอนทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมให้แก่กองทุนฯ นอกจากนี้ ผู้เช่าและบริหารจัดการหลักจะเป็นผู้รับผิดชอบการบำรุงรักษาและการดำเนินงานของทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมภายใต้สัญญาเช่าดำเนินการและบริหารจัดการหลักและ BFKT ซึ่งจะเป็นผู้รับผิดชอบการบำรุงรักษาและการดำเนินงานของทรัพย์สินโทรคมนาคมของ BFKT และเสาโทรคมนาคมของ AWC ภายใต้สัญญาเช่าเครื่องและอุปกรณ์ HSPA อีกทั้งยังจัดการทรัพย์สินโทรคมนาคม ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของทุน จะเป็นผู้รับผิดชอบการบริการด้านธุรการ และการจัดผลประโยชน์และการตลาดบางประการสำหรับการเช่าและบริหารจัดการสถานที่ตั้งร่วมกันในส่วนที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ทุนจะเป็นผู้ถือหุ้นรายละ 18 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้ทั้งหมดในการเสนอขายครั้งแรก และสมาชิกคณะกรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารระดับสูงของกลุ่มทุนจะได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัทจัดการให้เป็นสมาชิกคณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุนของกองทุนฯ นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานของกองทุนฯ นั้นขึ้นอยู่กับผลการดำเนินการและอุปสงค์ของธุรกิจโทรคมนาคมเคลื่อนที่ของกลุ่มทุนเป็นอย่างมาก

ก. กลุ่มทุนมีอิทธิพลต่อการดำเนินการของกองทุนฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ทุน และ/หรือนิติบุคคลผู้โอนอื่น และ/หรือกลุ่มบุคคลเดียวกันกับทุนหรือนิติบุคคลผู้โอนอื่น จะถือหุ้นรายละ 18 แต่ไม่เกินจำนวน 1 ใน 3 ของหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนฯ ในการเสนอขายครั้งแรก แม้ว่าทุนอาจไม่สามารถออกเสียงลงมติในเรื่องที่ทุน หรือบริษัทย่อยของทุนมีส่วนได้เสีย แต่ทุนก็อยู่ในฐานะที่สามารถใช้อิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญในเรื่องที่ต้องได้รับและขึ้นอยู่กับมติเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นรายอื่น นอกจากนี้ คาดว่าสมาชิกคณะกรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารระดับสูงของกลุ่มทุนอาจได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัทจัดการให้เป็นสมาชิกคณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุนของกองทุนฯ โดยคณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุนของกองทุนฯ มีหน้าที่ให้คำแนะนำแก่บริษัทจัดการเกี่ยวกับการลงทุนในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานของกองทุนฯ ตราบใดที่กลุ่มทุนยังถือหุ้นรายละ 18 ทุนยังอยู่ในฐานะที่สามารถใช้อิทธิพลในการถอดถอนบริษัทจัดการ อีกด้วย นอกจากนี้ ในวาระอื่น ๆ ที่ทุนสามารถออกเสียงได้ในฐานะที่เป็นผู้ถือหุ้นรายละ 18 ทุนมีอิสระที่จะพิจารณาและลงมติที่เป็นประโยชน์กับตน กองทุนฯ จึงไม่อาจรับรองได้ว่าผลประโยชน์ของกลุ่มทุนและจะไม่ต่างไปจากหรือจะไม่ขัดหรือแย้งกับผลประโยชน์ของกองทุนฯ และผู้ถือหุ้นรายอื่น

ข. กลุ่มทรูจะมีอำนาจควบคุมผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคม ซึ่งจะเป็นผู้ให้บริการด้านธุรการบางประการและด้านการตลาดและการจัดหาผลประโยชน์ที่เกี่ยวกับทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมแก่กองทุนฯ

กลุ่มทรูเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของ ผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมผ่านทาง TUC และกรรมการของกลุ่มทรูบางคนยังเป็นกรรมการหรือผู้บริหารอาวุโสของผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมอีกด้วย ภายใต้สัญญาบริการหลัก บริษัท เทเลคอม แอสเซท แมนเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคม จะเป็นผู้รับผิดชอบในการให้บริการด้านธุรการบางประการและการตลาดสำหรับการบริการให้เช่าและบริหารจัดการสถานที่ตั้งร่วมกันบนทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมแก่ผู้เช่าและบริหารจัดการเพิ่มเติม และผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมจะได้รับค่านายหน้าและค่าธรรมเนียมสำหรับการให้บริการตามสัญญาบริการหลัก ดังนั้น กลุ่มทรูจึงยังคงมีอำนาจควบคุมการบริหารจัดการทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมต่อไปอย่างมาก ซึ่งคาดว่าทรัพย์สินดังกล่าวจะเป็นทรัพย์สินซึ่งก่อให้เกิดรายได้เกือบทั้งหมดของกองทุนฯ ณ เวลาจัดตั้งกองทุนฯ

ค. ผู้เช่าและบริหารจัดการหลักภายใต้สัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลักทุกราย BFKT และ AWC เป็นบริษัทย่อยของกลุ่มทรู

ณ เวลาจัดตั้งกองทุนฯ ผู้เช่าและบริหารจัดการหลักจะเป็นผู้เช่าและบริหารจัดการเสาโทรคมนาคม ระบบ FOC หลัก อุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องและระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัดเกือบทั้งหมดภายใต้สัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลัก ส่วน BFKT จะยังคงจัดเก็บรายได้ตามสัญญาเช่าเครื่องและอุปกรณ์ HSPA และ BFKT และ AWC (ซึ่งจะได้รายได้ตามสัญญาเช่าเสาโทรคมนาคมของ AWC) จะต้องชำระเงินบางส่วนของรายได้ดังกล่าวให้แก่กองทุนฯ ตามข้อกำหนดของสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้กับ BFKT และ AWC ตามลำดับ ดังนั้น กองทุนฯ จึงต้องพึ่งพาผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก BFKT และ AWC ซึ่งเป็นแหล่งรายได้ของกองทุนฯ นอกจากนี้ ตามสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลัก กองทุนฯ จะให้สิทธิแต่เพียงผู้เดียว (exclusivity rights) และสิทธิในการปฏิเสธก่อน (right of first refusal) บางประการแก่ผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก รวมถึงให้สิทธิในการปฏิเสธก่อนในการเช่าและบริหารจัดการพื้นที่ (slots) บนเสาหรือพื้นที่รองรับอื่นใดบนทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม การที่กลุ่มทรูใช้สิทธิดังกล่าวอาจเป็นอุปสรรคต่อความสามารถของกองทุนฯ ที่จะดึงดูดและให้บริการแก่ผู้ให้บริการรายอื่น ๆ ในฐานะผู้เช่าและบริหารจัดการ ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบต่อการขยายฐานลูกค้าที่กองทุนฯ คาดหมายและการเติบโตของรายได้ในอนาคตของกองทุนฯ หากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้น กองทุนฯ ไม่สามารถรับรองว่ากองทุนฯ จะสามารถหาลูกค้ารายอื่น ๆ เพื่อผลักดันการเติบโตของธุรกิจของกองทุนฯ ได้ และถึงแม้ว่ากองทุนฯ จะประสบความสำเร็จในการพยายามขยายฐานลูกค้านอกกลุ่มทรู กองทุนฯ คาดว่าในอนาคตอันใกล้ กองทุนฯ ยังคงต้องพึ่งพากลุ่มทรูเป็นอย่างมากสำหรับธุรกิจและรายได้เกือบทั้งหมดของกองทุนฯ นอกจากนี้ ผู้เช่าและบริหารจัดการหลักของกองทุนฯ ยังมีหน้าที่บำรุงรักษาทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่เช่าจากกองทุนฯ อย่างสม่ำเสมอภายใต้สัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลัก การผิดสัญญาในหน้าที่ดังกล่าวอาจทำให้มูลค่าของทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมลดลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุนของผู้ถือหุ้นรายละ

ง. สัญญาโอนขายสิทธิรายได้ก่อให้เกิดความเสี่ยงบางประการแก่กองทุนฯ

สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ระหว่างกองทุนฯ กับ BFKT และ AWC กำหนดไว้ว่าหากเกิดเหตุผิดสัญญาหรือเหตุการณ์ใด ๆ ตามที่ระบุไว้ เช่น การที่ผู้ขายไม่สามารถส่งมอบเสาโทรคมนาคมส่วนเพิ่มภายในเวลาที่กำหนด หรือจะต้องชำระค่าเสียหายในจำนวนที่ตกลงไว้ การที่ BFKT หรือ AWC ไม่ส่งมอบรายได้ให้แก่กองทุนฯ ตามสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ติดต่อกันสามงวด BFKT และ AWC จะต้องชำระมูลค่าปัจจุบันสุทธิของรายได้ในอนาคตซึ่งจะต้องชำระภายใต้สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ รวมถึงมูลค่าสุดท้าย (terminal value) ของทรัพย์สินให้แก่กองทุนฯ การชำระเงินจำนวนดังกล่าวโดย BFKT หรือ AWC อาจจะไม่สะท้อนถึงมูลค่าทางเศรษฐกิจที่แท้จริงของการลงทุนของกองทุนฯ ในเสาโทรคมนาคมส่วนเพิ่มและทรัพย์สินโทรคมนาคมของ BFKT หรือ AWC นั้น และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุนในหน่วยลงทุนของผู้ลงทุน ในกรณีที่เกิดเหตุผิดสัญญาหรือมีการเรียกร้องให้ส่งมอบรายได้ก่อนกำหนด (acceleration) ดังกล่าว กองทุนฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า BFKT หรือ AWC จะมีสภาพคล่องเพียงพอหรืออยู่ในสถานะที่จะสามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันของตนได้ นอกจากนี้ ศาลมีดุลยพินิจในการพิจารณาปรับลดเงินจำนวนที่ BFKT หรือ AWC มีภาระต้องชำระให้แก่กองทุนฯ เมื่อเกิดเหตุผิดสัญญาหรือเมื่อเกิดเหตุการณ์ที่กำหนดไว้ นอกจากนี้ ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ BFKT และ AWC ตกลงที่จะชำระค่าเช่ารายเดือนให้แก่กองทุนฯ จนกว่าสัญญาเช่าเครื่องและอุปกรณ์ HSPA จะหมดอายุลง กล่าวคือวันที่ 3 สิงหาคม พ.ศ. 2568 หากไม่มีการต่ออายุสัญญา อย่างไรก็ตาม BFKT หรือ AWC อาจไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันซึ่งกำหนดให้ BFKT หรือ AWC ส่งมอบรายได้ให้แก่กองทุนฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ประจำของกองทุนฯ ลดลง การปรับลดค่าเสียหายที่กำหนดไว้ล่วงหน้าหรือการลดลงของรายได้ตามสัญญาที่คาดการณ์ว่าจะได้รับจาก BFKT หรือ AWC อาจส่งผลกระทบต่อโอกาสทางธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะการเงินของกองทุนฯ

กลยุทธ์การเติบโตและรายได้ของกองทุนฯ ในอนาคตขึ้นอยู่กับผลประโยชน์ที่กองทุนฯ มีสิทธิได้รับภายใต้สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้เป็นอย่างมาก จึงขึ้นอยู่กับความสามารถของนิติบุคคลผู้โอนในการปฏิบัติตามภาระผูกพันและข้อกำหนดบางประการภายใต้สัญญาดังกล่าว กองทุนฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่านิติบุคคลผู้โอนจะสามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันและข้อกำหนดทุกข้อภายใต้สัญญาดังกล่าวได้ การที่นิติบุคคลผู้โอนไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันและข้อกำหนดภายใต้ข้อกำหนดของสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ อาจส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ที่กองทุนฯ มีสิทธิได้รับภายใต้สัญญาดังกล่าวและผลประโยชน์ที่กองทุนฯ จะได้รับจากการให้เช่าพื้นที่ร่วมแก่บุคคลอื่นในเวลาที่กองทุนฯ คาดหมาย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อโอกาสทางธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะการเงินของกองทุนฯ

จ. กลุ่มทุนจะไม่ให้การสนับสนุนด้านเครดิตหรือการค้ำประกันแก่กองทุนฯ ตลอดอายุของเอกสารธุรกรรม

ในเบื้องต้น กองทุนฯ จะให้เช่า ดำเนินการและบริหารจัดการทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมแก่ผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก ซึ่งจะถือเป็นผู้เช่าและบริหารจัดการทั้งหมดของกองทุนฯ ตามสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลัก และกองทุนฯ จะต้องพึ่งพา BFKT และ AWC ในการนำส่งรายได้ที่ขายให้กับกองทุนฯ ภายใต้

สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ โดยในระยะแรก กองทุนฯ จะต้องพึ่งพาค่าเช่าจากผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก และการนำส่งรายได้จาก BFKT และ AWC (แล้วแต่กรณี) เป็นอย่างมากในการสร้างรายได้ให้แก่กองทุนฯ ในการชำระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และในการจ่ายผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน การที่ผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก AWC หรือ BFKT (แล้วแต่กรณี) ละเลย ล่าช้าหรือระงับการชำระเงินที่ต้องชำระให้แก่กองทุนฯ ตามสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลักหรือสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ (แล้วแต่กรณี) หรือการที่ผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก AWC และ/หรือ BFKT (แล้วแต่กรณี) ผิดสัญญาไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันของตนภายใต้ข้อกำหนดของสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลัก และ/หรือ สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ (แล้วแต่กรณี) อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกองทุนฯ ที่จะทำการชำระเงินหรือการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนตามสิทธิที่ควรได้รับ

เว้นแต่การที่ (1) TUC ตกลงจะชำระเงินหรือดำเนินการให้มีการชำระเงินให้แก่กองทุนฯ ในจำนวนเท่ากับรายได้สุทธิที่ BFKT ต้องชำระให้แก่กองทุนฯ ตามสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ที่กองทุนฯ ทำกับ BFKT ในช่วงก่อนที่ กสท. ไตรคมนามคม จะเริ่มทำการชำระเงินให้แก่ BFKT ตามสัญญาเช่าเครื่องและอุปกรณ์ HSPA ภายใต้ Letter of Undertaking และ (2) เมื่อ กสท. ไตรคมนามคม เริ่มชำระเงินให้แก่ BFKT ตามสัญญาเช่าเครื่องและอุปกรณ์ HSPA TUC จะให้การสนับสนุนภายใต้ Letter of Support แก่ BFKT นั้น กลุ่มทรูจะไม่ให้การค้ำประกัน หลักประกัน หรือการสนับสนุนด้านเครดิตในลักษณะอื่นใด เพื่อสนับสนุนภาระผูกพันที่กองทุนฯ มีต่อผู้ถือหน่วยลงทุนหรือเจ้าหนี้รายอื่น ๆ ของกองทุนฯ หรือเพื่อสนับสนุนภาระผูกพันของผู้เช่าและบริหารจัดการหลักในกรณีผู้เช่าและบริหารจัดการหลักละเมิดข้อกำหนดในสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลัก หรือเพื่อสนับสนุนภาระผูกพันของ AWC BFKT หรือนิติบุคคลผู้โอนอื่นภายใต้สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ หรือเพื่อสนับสนุนภาระผูกพันของผู้จัดการทรัพย์สินไตรมาสแรกภายใต้สัญญาบริการหลัก ดังนั้น การที่ผู้เช่าและบริหารจัดการหลักผิดนัดตามสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลัก หรือการที่ BFKT AWC และ/หรือ นิติบุคคลผู้โอนอื่นผิดนัดตามสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ หรือการที่ผู้จัดการทรัพย์สินไตรมาสแรกผิดนัดตามสัญญาบริการหลักอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะการเงินของกองทุนฯ และยังคงอาจเป็นการจำกัดหรือขัดขวางมิให้กองทุนฯ ชำระเงินหรือจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนได้

จ. กองทุนฯ จะต้องพึ่งพาธุรกิจไตรมาสแรกของกลุ่มทรูอย่างมีนัยสำคัญ

ความสามารถของกองทุนฯ ในการจัดหารายได้จากการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานไตรมาสแรกของกองทุนฯ ขึ้นอยู่กับอุปสงค์ของบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และผลการดำเนินงานของกิจการไตรมาสแรกอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องของกลุ่มทรูซึ่งรวมถึงผู้เช่าและบริหารจัดการหลักเป็นอย่างมาก ดังนั้น ปัจจัยต่าง ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจไตรมาสแรกของกลุ่มทรูและผู้เช่าและบริหารจัดการหลักอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะทางการเงินของกองทุนฯ นอกจากนี้ แผนงานขยายธุรกิจในอนาคตของกองทุนฯ ยังคาดว่าจะมีพื้นฐานหลักมาจากแผนการขยายธุรกิจบริการเสียงและข้อมูลผ่านโครงข่ายไร้สายและระบบ FOC ของกลุ่มทรูและผู้เช่าและบริหารจัดการหลักเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม โครงการดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงหรือไม่เกิดขึ้น แม้ว่ากองทุนฯ อาจขยายธุรกิจการให้เช่า ดำเนินการและบริหารจัดการโครงสร้างพื้นฐานไตรมาสแรกของกองทุนฯ ไปสู่ผู้ให้บริการไตรมาสแรกใน

อุตสาหกรรมโทรคมนาคมในประเทศไทยนอกเหนือจากกลุ่มทรู อย่งไรก็ดี กองทุนฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า ความพยายามขยายฐานรายได้ของกองทุนฯ จะประสบความสำเร็จโดยรวม

การที่กองทุนฯ ต้องพึ่งพากลุ่มทรูซึ่งรวมถึงผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก ทำให้กองทุนฯ มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโทรคมนาคมของกลุ่มทรูและผู้เช่าและบริหารจัดการหลักอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่สำคัญดังต่อไปนี้

- การที่อุปสงค์ของผู้บริโภค และ/หรือ ค่าใช้บริการสำหรับบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และบริการโทรศัพท์ประจำที่ลดลง
- การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นระหว่างผู้ให้บริการเสียงและข้อมูลทั้งแบบเคลื่อนที่และประจำที่
- ความล่าช้าหรือการเปลี่ยนแปลงในการเริ่มให้บริการ 3G หรือบริการเทคโนโลยีเซลล์ลูลาร์ (cellular technology) อื่น ๆ ในเชิงพาณิชย์ในประเทศไทย ซึ่งรวมถึงบริการ 4G
- คดีความและข้อพิพาทกับหน่วยงานกำกับดูแลกิจการโทรคมนาคม และรัฐวิสาหกิจซึ่งยังคงดำเนินอยู่
- สถานะของสัมปทานและใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคม และ
- กฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวกับกิจการโทรคมนาคม เทศบาล สิ่งแวดล้อม สุขภาพ และอื่น ๆ เป็นต้น

กองทุนฯ อาจไม่สามารถหาผู้เช่าและบริหารจัดการทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมรายใหม่หรือผู้ที่จะเช่าและบริหารจัดการทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมแทนภายใต้ข้อกำหนดเดียวกันกับข้อกำหนดการเช่า การดำเนินการและบริหารจัดการของผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก หรือภายใต้ข้อกำหนดเชิงพาณิชย์ที่ยอมรับได้ ดังนั้น หากมีเหตุการณ์อย่างหนึ่งอย่างใดข้างต้นเกิดขึ้นหรือหากกองทุนฯ มีข้อพิพาทใด ๆ ที่กองทุนฯ อาจมีกับกลุ่มทรู ผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคม นิติบุคคลผู้โอน หรือผู้เช่าและบริหารจัดการหลักไม่ว่ารายใด หรือหากความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนฯ กับกลุ่มทรู ผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคม นิติบุคคลผู้โอน หรือผู้เช่าและบริหารจัดการหลักแย่งชิงไม่ว่าด้วยเหตุผลใด ๆ อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะการเงินของกองทุนฯ

- 4.1.2 กองทุนฯ ต้องพึ่งพาผู้เช่าและบริหารจัดการหลักน้อยรายสำหรับทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม และ AWC และ BFKT ในการชำระเงินตามสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ และอาจไม่สามารถเรียกชำระเงินจากผู้เช่าและบริหารจัดการเหล่านี้ หรือ AWC หรือ BFKT ได้ตามกำหนดเวลา หรือไม่สามารถเรียกชำระได้เลยในกรณีที่ผู้เช่าและบริหารจัดการเหล่านี้ AWC หรือ BFKT ล้มละลายหรือประสบปัญหาทางการเงินอย่างร้ายแรง

ในวันที่กองทุนฯ ลงทุน กองทุนฯ จะให้เช่า ดำเนินการและบริหารจัดการทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมบางรายการแก่ผู้เช่าและบริหารจัดการหลักเท่านั้น ในอนาคตเท่าที่คาดหมายได้ เงินค่าเช่าที่มาจากผู้เช่าและบริหารจัดการเหล่านี้และรายได้ที่มาจาก AWC และ BFKT จะถือเป็นแหล่งรายได้ที่สำคัญของกองทุนฯ ดังนั้นผลตอบแทนทางการเงินของทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม และความเป็นไปได้ของรูปแบบการดำเนินธุรกิจของกองทุนฯ จะขึ้นอยู่กับเสถียรภาพทางธุรกิจและการเงินของผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก AWC และ BFKT อย่างมีนัยสำคัญ

ในกรณีที่ผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก หรือ AWC หรือ BFKT ประสบปัญหาทางการเงินอย่างร้ายแรง กองทุนฯ อาจมีความยากลำบาก หรือไม่สามารถเรียกเก็บเงินค่าเช่าหรือรายได้ที่ต้องชำระให้แก่กองทุนฯ ตามสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลักหรือสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้กับ AWC และ BFKT (แล้วแต่กรณี) ภายในกำหนดเวลา หรืออาจจะไม่สามารถเรียกเก็บเงินดังกล่าวได้เลย ซึ่งจะมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อกระแสเงินสดและผลการดำเนินงานของกองทุนฯ นอกจากนี้ ถ้าผู้เช่าและบริหารจัดการหลักรายใด หรือ AWC หรือ BFKT ไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันของตนภายใต้สัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลัก หรือตามหน้าที่ในการส่งมอบรายได้ภายใต้สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ กองทุนฯ อาจต้องรับภาระค่าใช้จ่ายจำนวนมากในการรักษาสถานะของกองทุนฯ และ/หรือ การหาผู้เช่าและบริหารจัดการรายใหม่เพื่อให้เช่าและบริหารจัดการพื้นที่ (slots) บนเสาโทรคมนาคมที่ว่างลง

ถ้าศาลมีคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์ของผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก AWC หรือ BFKT กองทุนฯ อาจไม่สามารถเรียกเก็บยอดเงินค้างชำระตามสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ ตามกฎหมายล้มละลายไทย ถ้าผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก AWC หรือ BFKT ถูกศาลมีคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์ ยอดเงินที่ผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก AWC หรือ BFKT ค้างชำระต่อกองทุนฯ เมื่อศาลมีคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์จะกลายเป็นสิทธิเรียกร้องสามัญที่ไม่มีประกันในคดีล้มละลาย ซึ่งกองทุนฯ จะได้รับชำระก็ต่อเมื่อผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก AWC หรือ BFKT ได้ชำระหนี้ตามสิทธิเรียกร้องที่มีบุริมสิทธิบางรายการแล้ว รวมทั้งจะได้รับชำระคืนตามสัดส่วนระหว่างเจ้าหนี้ไม่มีประกันด้วยกัน ในกรณีที่สิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้ของผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก AWC หรือ BFKT อาจมีบุริมสิทธิเหนือสิทธิเรียกร้องที่กองทุนฯ มีต่อผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก AWC หรือ BFKT ในส่วนของหนี้ที่ผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก AWC หรือ BFKT มีต่อกองทุนฯ ภายใต้สัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลักและสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ (แล้วแต่กรณี) กองทุนฯ อาจได้รับยอดเงินค้างชำระตามสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลักและสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้เพียงบางส่วน หรือไม่ได้รับเลย นอกจากนี้ กองทุนฯ อาจจะไม่ได้รับชำระจำนวนเงินในขนาดใด ๆ ที่กองทุนฯ พึ่งจะมีสิทธิได้รับตามสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลักและสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ และจะไม่สามารถได้รับประโยชน์ทางเศรษฐกิจของสัญญาดังกล่าวอย่างสมบูรณ์ ในขณะเดียวกัน การที่ กสท. โทรคมนาคม ผิดนัดชำระค่าเช่าหรือค่าธรรมเนียมอื่น ๆ หรือชำระเงินล่าช้า หรือหยุดชำระเงินดังกล่าวให้แก่ BFKT ภายใต้สัญญาเช่าเครื่องและอุปกรณ์ HSPA อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของ AWC และ BFKT ในการส่งมอบรายได้ให้แก่กองทุนฯ ฐานะทางการเงินของ AWC และ BFKT และความสามารถของ AWC และ BFKT ในการปฏิบัติตามภาระผูกพันของตนภายใต้สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ หากมีเหตุการณ์ใด ๆ ดังกล่าวเกิดขึ้นอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะการเงินของกองทุนฯ

4.1.3 การเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับการใช้เสาร่วมกันและผู้เช่าและบริหารจัดการพื้นที่ร่วมบนเสาโทรคมนาคม และระบบ FOC ของกองทุนฯ อาจไม่ได้เป็นไปในลักษณะที่กองทุนฯ คาดหมาย

รูปแบบการดำเนินธุรกิจของกองทุนฯ อยู่บนหลักการว่าจะมีผู้ให้บริการโทรคมนาคมใช้ทรัพย์สินเสาโทรคมนาคมส่วนเพิ่มและระบบ FOC หลักของกองทุนฯ ร่วมกันมากขึ้น เนื่องจากการเพิ่มจำนวนผู้ให้บริการในเสาโทรคมนาคมและระบบ FOC ที่มีอยู่จะเอื้ออำนวยต่อการใช้ประโยชน์จากทรัพย์สินดังกล่าวได้ดียิ่งขึ้นโดยมี

รายจ่ายลงทุนที่เพิ่มขึ้นค่อนข้างต่ำ อันเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพทางด้านต้นทุนและการดำเนินงานของกองทุนฯ การเพิ่มอัตราการใช้พื้นที่ร่วมของทรัพย์สินเสาโทรคมนาคมส่วนเพิ่มและระบบ FOC หลักของกองทุนฯ เป็นปัจจัยหลักอย่างหนึ่งของกลยุทธ์การเติบโตของกองทุนฯ ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในการสร้างเสาโทรคมนาคม ระบบ FOC และโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องใหม่ อาจเป็นสิ่งจูงใจให้ลูกค้าเป้าหมายพึ่งพาการใช้เสาโทรคมนาคมที่มีอยู่แล้ว และให้ประโยชน์จากระบบ FOC ของกองทุนฯ ร่วมกันมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ความสำเร็จของรูปแบบการดำเนินธุรกิจขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ ซึ่งรวมถึง ความสามารถของกลุ่มทุนในการปฏิบัติตามภาระผูกพันของตนในสภาวะการแข่งขันสูง ภูมิประเทศ ความหนาแน่นของประชากรในพื้นที่เมืองและชนบท สภาวะการเงินที่มีผลกระทบต่อผู้ให้บริการและรูปแบบพฤติกรรมผู้บริโภคอันเป็นลักษณะเฉพาะของอุตสาหกรรมโทรคมนาคม และข้อจำกัดทางกฎหมาย เป็นต้น นอกจากนี้ ทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมบางอย่างของกองทุนฯ ไม่ได้พร้อมสำหรับการใช้ร่วมกันได้ ทรัพย์สินโทรคมนาคมของ BFKT และเสาโทรคมนาคมของ AWC ซึ่งกองทุนฯ จะซื้อรายได้สิทธิจากทรัพย์สินเหล่านั้น อยู่ภายใต้ข้อตกลงการให้สิทธิแต่เพียงผู้เดียวแก่ กสท. โทรคมนาคม ในการใช้ทรัพย์สินเหล่านั้น การจัดทำมีผู้เช่าและบริหารจัดการเพิ่มเติมบนทรัพย์สินดังกล่าวนี้ถูกจำกัดจนกว่าจะมีการโอนทรัพย์สินดังกล่าวให้แก่กองทุนฯ ภายหลังจากวันครบกำหนดสัญญา HSPA ตามข้อกำหนดของสัญญา โอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ อย่างไรก็ดี ระบบ FOC ของ BFKT อาจไม่พร้อมสำหรับการใช้งานร่วมกับผู้ให้บริการรายอื่นหลังจากสัญญาเช่าเครื่องและอุปกรณ์ HSPA หมดอายุลงและมีการโอนทรัพย์สินส่วนดังกล่าวให้แก่กองทุนฯ เนื่องจากข้อจำกัดภายใต้สัญญาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับระบบสื่อสารสัญญาณของ BFKT ดังนี้ แม้ว่า กสท. โทรคมนาคม จะยินยอมสละสิทธิในการใช้แต่เพียงผู้เดียว การใช้ทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม บางประการร่วมกัน อาจอยู่ภายใต้ข้อจำกัดทางด้านเทคโนโลยีและกฎระเบียบด้วย และ ความไม่แน่นอนนี้ก็อาจเป็นการจำกัดความสามารถของกองทุนฯ ที่จะหาผู้เช่าและบริหารจัดการพื้นที่ร่วมยิ่งขึ้นไปอีก

กองทุนฯ ไม่สามารถรับรองว่าผู้ให้บริการโทรคมนาคมจะพยายามลดค่าใช้จ่ายด้วยการเพิ่มการพึ่งพาการใช้เสาหรือระบบ FOC ร่วมกัน ไม่เท่ากับผู้ให้บริการโทรคมนาคมไร้สายรายอื่นๆ หรือกับผู้ดำเนินงานเสาโทรคมนาคมและระบบ FOC อื่นๆ เช่นกองทุนฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ผู้ให้บริการโทรคมนาคมอาจไม่ยินดีที่จะเช่า ดำเนินการ และบริหารจัดการเสาโทรคมนาคมหรือระบบ FOC จากบุคคลภายนอก เนื่องจากไม่เห็นว่าจะเป็นประโยชน์ในเชิงเศรษฐกิจ หรืออาจไม่ยินดีที่จะสละสิ่งที่ผู้ให้บริการรายดังกล่าวเชื่อว่าเป็นข้อได้เปรียบทางการแข่งขันจากการเป็นเจ้าของโครงข่ายของตนเอง หรือไม่ด้วยเหตุผลอื่นใด ในกรณีที่การใช้เสาหรือระบบ FOC ร่วมกันไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปในลักษณะที่กองทุนฯ คาดหมาย อาจส่งผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสดและฐานะการเงินของกองทุนฯ

4.1.4 บริษัทจัดการอาจไม่สามารถดำเนินกลยุทธ์การลงทุนของกองทุนฯ ได้อย่างประสบผลสำเร็จ และอาจตกลงแก้ไขเปลี่ยนแปลงเอกสารธุรกรรม สละสิทธิ หรือให้ความยินยอมโดยไม่ขอความยินยอมจากผู้ถือหน่วยลงทุน

บริษัทจัดการจะเป็นผู้บริหารจัดการตามธุรกิจปกติ (day-to-day management) ของกองทุนฯ และควบคุมการดำเนินธุรกิจของกองทุนฯ โดยอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของผู้ดูแลผลประโยชน์ กองทุนฯ ต้องพึ่งพาการดำเนินงานของบริษัทจัดการและความสามารถของบริษัทจัดการในการดำเนินงานและบริหารจัดการกองทุนฯ การที่บริษัทจัดการไม่สามารถดำเนินงานหรือบริหารจัดการกองทุนฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล

หรือไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกองทุนฯ ในการจ่ายเงินปันผล รวมไปถึงผลกระทบต่อสิทธิและผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายละ

บริษัทจัดการจะแต่งตั้งผู้จัดการทรัพย์สินโทคมណမให้เป็นผู้รับผิดชอบการบริการด้านธุรการบางประการ การจัดหาผลประโยชน์และการตลาดเกี่ยวกับการให้เช่า ดำเนินการและบริหารจัดการทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทคมណမกับผู้เช่าและบริหารจัดการรายอื่น ๆ ทำให้ผู้ถือหุ้นรายละอาจไม่มีโอกาสที่จะประเมินการตัดสินใจของบริษัทจัดการเกี่ยวกับกลยุทธ์ที่บริษัทจัดการนำมาใช้ หรือการลงทุนของกองทุนฯ ตลอดจนเงื่อนไขในการลงทุนดังกล่าว การที่บริษัทจัดการไม่สามารถดำเนินงานตามกลยุทธ์ของกองทุนฯ ให้เป็นไปตามแผนที่วางไว้ อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ สถานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุนฯ

นโยบายการลงทุนของกองทุนฯ อนุญาตให้กองทุนฯ ลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐานได้อย่างหลากหลาย โดยไม่จำเป็นต้องเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมโทคมណမ และ/หรือ ไม่จำเป็นต้องตั้งอยู่ในประเทศไทย トラバใดที่กิจการโครงสร้างพื้นฐานนั้นเป็นประโยชน์หรือเป็นการให้บริการประชาชนในวงกว้างของประเทศไทย ซึ่งกองทุนฯ อาจไม่มีประสบการณ์ในการลงทุนหรือดำเนินงานกิจการเหล่านั้นมาก่อน ทั้งนี้ แม้ว่ากิจการโครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนฯ สามารถลงทุนได้นั้นรวมถึงกิจการไฟฟ้า ประปา ทางพิเศษ หรือทางสัมปทาน ท่าอากาศยาน ท่าเรือ น้ำลึก การขนส่งมวลชน พลังงานทางเลือก ระบบบริหารจัดการน้ำหรือชลประทาน และระบบป้องกันภัยธรรมชาติ และกิจการโครงสร้างพื้นฐานอื่นใดซึ่งกฎหมายหลักทรัพย์อาจให้เข้าไปลงทุนได้ในอนาคต กองทุนฯ ก็คาดว่าจะลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานโทคมណမเป็นหลัก นอกจากนี้ หากกองทุนฯ จะเข้าไปลงทุนในกิจการดังกล่าว กองทุนฯ คาดว่ากองทุนฯ จะต้องว่าจ้างผู้ให้บริการภายนอกเพื่อดำเนินงาน และ/หรือ ให้บริการสำหรับกิจการดังกล่าว ซึ่ง กองทุนฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าจะสามารถว่าจ้างผู้ให้บริการหรือผู้ดำเนินงานภายนอกที่เหมาะสมซึ่งมีประสบการณ์ที่จำเป็นด้วยข้อตกลงทางการค้าที่ยอมรับได้ หรืออาจไม่สามารถหาผู้ให้บริการหรือผู้ดำเนินงานภายนอกได้เลย

นอกจากนี้ บริษัทจัดการยังมีดุลยพินิจแต่เพียงผู้เดียวที่จะใช้สิทธิหรือยินยอมให้มีการใช้สิทธิและการเยียวยาบางประการเกี่ยวกับผู้จัดการทรัพย์สินโทคมណမหรือการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทคมណမ หรือให้ความยินยอมในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเอกสารธุรกรรม (นอกเหนือจากการแก้ไขเปลี่ยนแปลงที่ต้องได้รับความยินยอมจากผู้ถือหุ้นรายละ) หรือผ่อนผันเงื่อนไขใด ๆ ในเอกสารธุรกรรม ซึ่งอาจไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายละทุกราย โดยการดำเนินการดังกล่าวของบริษัทจัดการจะผูกพันผู้ถือหุ้นรายละและอาจไม่ใช่ประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นรายละแต่ละราย

4.1.5 กองทุนฯ อาจไม่สามารถซื้อทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมภายใต้เงื่อนไขที่ยอมรับได้ หรือไม่สามารถรวมทรัพย์สินเหล่านั้นได้อย่างประสบผลสำเร็จ หรือกองทุนฯ อาจจะไม่สามารถระบุเป้าหมายที่เหมาะสม หรือกลยุทธ์การเติบโตและแผนการขยายธุรกิจของกองทุนฯ อาจจะไม่ประสบผลสำเร็จ

กลยุทธ์การเติบโตของกองทุนฯ ขึ้นอยู่กับความสามารถของกองทุนฯ ในการซื้อหรือได้มา หรือการลงทุนในทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมจากนิติบุคคลผู้โอน บริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มทุน หรือบุคคลภายนอก

อื่น ๆ กลยุทธ์นี้สะท้อนความเสี่ยงในส่วนของการประเมินมูลค่า จุดแข็งและจุดอ่อนของการเข้าซื้อหรือได้มาและโอกาสการลงทุน การรวมและบริหารจัดการทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่ได้มาใหม่ และการเพิ่มหรือปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของทรัพย์สินเหล่านั้น นอกจากนี้ กองทุนฯ อาจจะต้องจัดสรรทรัพยากรและฝ่ายบริหารจัดการอาจจะต้องใช้เวลาอย่างมากในการดำเนินการเพื่อการเข้าซื้อหรือได้มา และการลงทุนดังกล่าว ความสามารถในการดำเนินกลยุทธ์การเติบโตของกองทุนฯ ได้อย่างประสบผลสำเร็จจะขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ อาทิ ความสามารถของกองทุนฯ ในการค้นหาโอกาสการลงทุนที่เหมาะสม ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนฯ การจัดหาเงินทุนและ/หรือการกู้ยืมเงินได้อย่างเพียงพอบนเงื่อนไขที่ยอมรับได้ และการปฏิบัติตามคำรับรองของกองทุนฯ ที่ระบุอยู่ในตราสารหนี้ซึ่งกองทุนฯ อาจมีอยู่ ณ เวลานั้น

กองทุนฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าการเข้าซื้อหรือการลงทุนของกองทุนฯ จะสามารถทำได้ในเวลาที่เหมาะสม หรือตามข้อกำหนดและเงื่อนไขซึ่งเป็นที่ยอมรับได้ของกองทุนฯ และไม่สามารถรับรองได้ว่าทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่กองทุนฯ สามารถเข้าซื้อหรือได้มาหรือลงทุนจากนิติบุคคลผู้โอน บริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มทุน หรือบุคคลภายนอกอื่น ๆ ได้ในอนาคตจะเป็นที่น่าสนใจ กองทุนฯ คาดว่าในอนาคตอันใกล้ ทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่กองทุนฯ จะเข้าซื้อหรือได้มาจะมาจากนิติบุคคลผู้โอนหรือนิติบุคคลในกลุ่มทุนอื่น ๆ เกือบทั้งหมด ซึ่งจะยังคงเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องของกองทุนฯ ต่อไปในอนาคต แม้ว่าตามกฎหมาย ทูจะไม่สามารถออกเสียงในวาระเกี่ยวกับธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องในกรณีที่มีการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวต้องได้รับมติเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน หรือถูกจำกัดโดยข้อจำกัดการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องอื่นใด เนื่องจากทูจะถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องของกองทุนฯ เพราะทูจะเข้าถือหน่วยลงทุนจำนวนเกินร้อยละ 10 ของหน่วยลงทุนทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ทูหรือกลุ่มทุนก็อาจยังคงมีอิทธิพลเหนือกว่าในการเจรจาต่อรองเงื่อนไขในการเข้าซื้อทรัพย์สินในอนาคตจากนิติบุคคลผู้โอนหรือบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มทุน นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าตามสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ กองทุนฯ จะได้สิทธิในการได้รับคำเสนอก่อน (right to receive a first offer) ในการซื้อทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมประเภท Passive บางอย่างจากกลุ่มทุนที่กลุ่มทุนประสงค์จะขายก็ตาม กลุ่มทุนอาจตัดสินใจไม่ขายทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติมใด ๆ หรืออาจตัดสินใจลดจำนวนเสาโทรคมนาคมที่จะขายลง นอกจากนี้ กองทุนฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่ากองทุนฯ จะได้รับประโยชน์ในการคัดสรรและเข้าซื้อหรือได้มาซึ่งทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมตามที่คาดว่าจะเป็นการส่งเสริมเป้าหมายกลยุทธ์ของกองทุนฯ หรือได้มาซึ่งทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมในอัตราที่จำเป็นต่อการบรรลุแผนการขยายธุรกิจที่ต้องการ กองทุนฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่ากองทุนฯ จะสามารถดำเนินตามแผนการขยายธุรกิจหรือสามารถได้รับผลประโยชน์จากกลยุทธ์การเติบโตของกองทุนฯ ในอนาคตได้อย่างประสบผลสำเร็จ ซึ่ง

ไม่ว่ากรณีใดดังกล่าวก็อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะการเงินของกองทุนฯ

- 4.1.6 บริษัทจัดการและกองทุนฯ ไม่มีประสบการณ์ในกิจการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม หากบริษัทจัดการไม่สามารถบริหารจัดการกองทุนฯ และ/หรือ ผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมให้ดำเนินการให้บริการที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการจัดหาผลประโยชน์จากกิจการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล อาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุนฯ

บริษัทจัดการจะเป็นผู้บริหารจัดการกองทุนฯ และบริษัทจัดการจะต้องพึ่งพาผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมในการบริการด้านธุรการบางประการ รวมถึงการจัดหาผลประโยชน์และการตลาดสำหรับการเช่าและบริหารจัดการพื้นที่ร่วมกันบนทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมให้แก่ผู้เช่าและบริหารจัดการเพิ่มเติม ทั้งนี้ ภายหลังจากที่นิติบุคคลผู้โอนโอนทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมให้แก่กองทุนฯ ผู้เช่าและบริหารจัดการหลักจะเป็นผู้รับผิดชอบการดำเนินงานและการบำรุงรักษาทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม และ BFKT จะเป็นผู้รับผิดชอบการดำเนินงานและการบำรุงรักษาทรัพย์สินโทรคมนาคมของ BFKT และเสาโทรคมนาคมของ AWC ทั้งนี้ บริษัทจัดการและกองทุนฯ ไม่มีประสบการณ์หรือความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม และอาจไม่สามารถควบคุมดูแลการดำเนินงานของผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคม ผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก และผู้เช่าและบริหารจัดการรายอื่น ๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ดังนั้น หากผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่เกี่ยวกับการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมอย่างเหมาะสมอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อรายได้ของกองทุนฯ และหากบริษัทจัดการไม่สามารถควบคุมดูแลให้ผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคม ผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก และผู้เช่าและบริหารจัดการรายอื่น ๆ ดำเนินงานเกี่ยวกับทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม และ/หรือ บริษัทจัดการไม่สามารถบริหารจัดการกองทุนฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุนฯ ตลอดจนความสามารถในการจ่ายผลตอบแทนการลงทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนและการชำระคืนหนี้ที่ถึงกำหนดชำระ การเปลี่ยนแปลงในทางลบใด ๆ ในความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทจัดการกับผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมอาจเป็นอุปสรรคต่อความสามารถของบริษัทจัดการในการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม นอกจากนี้ หากผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ตามสัญญาบริการหลัก กองทุนฯ อาจไม่สามารถแต่งตั้งบุคคลอื่นเพื่อบริหารจัดการเกี่ยวกับการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและการจัดหาผลประโยชน์และการตลาดเกี่ยวกับการให้เช่า ดำเนินการและบริหารจัดการพื้นที่ตั้งร่วมกันบนทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมได้อย่างมีประสิทธิภาพเทียบเท่ากับที่ผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมต้องปฏิบัติตามสัญญาบริการหลัก หรืออาจไม่สามารถแต่งตั้งบุคคลอื่นได้เลย ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุนฯ

- 4.1.7 กองทุนฯ อาจไม่มีกรรมสิทธิ์ตามกฎหมายในรายได้ในอนาคตซึ่งถูกขายให้แก่กองทุนฯ ตามสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้กับ BFKT และ AWC และการโอนกรรมสิทธิ์ในรายได้ในอนาคตตาม

สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ อาจถูกโต้แย้งหรือตกอยู่ภายใต้สิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้รายอื่น

ภายใต้สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้กับ BFKT และ AWC นั้น BFKT และ AWC จะขายรายได้ที่จะได้รับจากการให้เช่าทรัพย์สินโทรคมนาคมของ BFKT และเสาโทรคมนาคมของ AWC ตามลำดับ โดยการขายดังกล่าวอยู่ภายใต้บังคับของกฎหมายไทยซึ่งมีข้อจำกัดที่อาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีสาระสำคัญต่อการมีผลบังคับของการโอนกรรมสิทธิ์ในรายได้ในอนาคต และการขายรายได้ดังกล่าวอาจถูกโต้แย้งได้ ตามที่ได้มีการวิเคราะห์ในบทวิเคราะห์ทางกฎหมายในหัวข้อ 2.4 “บทวิเคราะห์ทางกฎหมายเกี่ยวกับสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้ในอนาคตหากกองทุนฯ มิได้เป็นบุคคลเดียวที่มีสิทธิได้รับรายได้ในอนาคตดังกล่าวทั้งจำนวน โดยเปรียบเทียบสิทธิได้เสียทางทรัพย์สินของผู้ถือหุ้นลงทุนกับสิทธิของเจ้าหนี้หรือผู้มีสิทธิอื่นในรายได้ในอนาคต”

นอกจากนี้ ในกรณีที่เจ้าหนี้ของ BFKT และ AWC ผู้บริหารแผน ผู้พิทักษ์ทรัพย์ หรือผู้ชำระบัญชีของ BFKT และ AWC ใช้สิทธิในการเรียกร้องเงินจาก BFKT และ AWC อันอาจรวมถึงรายได้จากการให้เช่าทรัพย์สินโทรคมนาคมของ BFKT และเสาโทรคมนาคมของ AWC ที่กองทุนฯ ซื้อมาจาก BFKT และ AWC ในกรณีที่เจ้าหนี้หรือบุคคลอื่นฟ้องร้อง BFKT หรือ AWC สิทธิของกองทุนฯ ในอันที่จะเรียกร้องมูลค่าของรายได้ที่กองทุนฯ ซื้อมาจาก BFKT และ AWC เองจาก BFKT หรือ AWC นั้นอาจไม่ดีไปกว่าสิทธิของเจ้าหนี้ไม่มีประกันรายอื่นของ BFKT หรือ AWC ผู้บริหารแผน ผู้พิทักษ์ทรัพย์ หรือผู้ชำระบัญชี และหากการโต้แย้งการโอนรายได้ในอนาคตที่กองทุนฯ ซื้อมาจาก BFKT และ AWC ตามลำดับ ตามสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ประสบความสำเร็จ จะทำให้กองทุนฯ สูญเสียแหล่งรายได้ของกองทุนฯ ไป อันอาจทำให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุนฯ รวมถึงสิทธิของผู้ถือหุ้นลงทุนในการได้รับเงินจากกองทุนฯ

4.1.8 การดำเนินงาน ให้บริการ บำรุงรักษา และซ่อมแซมระบบ FOC และระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัดมีค่าใช้จ่ายสูงและมีความเสี่ยง

ระบบต่าง ๆ ของกองทุนฯ นั้นมีความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นตามปกติตามลักษณะของระบบ FOC และระบบบรอดแบนด์ขนาดใหญ่ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัดที่มีความซับซ้อน อันรวมถึง (ก) อุปกรณ์ชำรุดเสียหาย (ข) การให้บริการได้รับการรบกวน (ค) ไฟฟ้าดับ (ง) ซอฟต์แวร์บกพร่อง (จ) การละเมิดความปลอดภัย (ฉ) access line และอุปกรณ์เสียหาย และ (ช) ภัยธรรมชาติ เนื่องจาก FOC ส่วนใหญ่ของกองทุนฯ เป็นโครงข่ายแบบพาดบนเสา จึงมีความเสี่ยงที่จะได้รับความเสียหายจากสภาพอากาศ และ FOC ที่เหลือซึ่งเป็นโครงข่ายแบบลอดท่อใต้ดินก็อาจได้รับความเสียหายจากอุบัติเหตุได้ ซึ่งความเสียหายในทั้งสองกรณีอาจทำให้การให้บริการลดน้อยลงหรือหยุดชะงักชั่วคราว การดำเนินงาน และบำรุงรักษาระบบ FOC ซึ่งเป็นความรับผิดชอบของผู้เช่าและบริหารจัดการหลักของกองทุนฯ และ BFKT (แล้วแต่กรณี) ต้องการการประสานงานและการรองรับระหว่างกันเองของเทคโนโลยีและอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ขั้นสูงที่ตั้งอยู่ทั่วประเทศไทย และยังคงใช้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและต้นทุนที่สูงมาก การที่ TU และ BFKT ผิดสัญญาไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันของตนในการดำเนินการบำรุงรักษาระบบ FOC และระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัดอาจส่งผลให้มูลค่าของทรัพย์สินดังกล่าวลดลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อมูลค่าของหน่วยลงทุนของผู้ลงทุน นอกจากนี้ ยังอาจส่งผลให้ระบบของกองทุนฯ ไม่สามารถดำเนินงานตามที่คาดการณ์ โดยใช้ต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพได้ เช่น เมื่ออุปกรณ์สื่อ

สัญญาของกองทุนฯ ล้าสมัยหรือหมดอายุการใช้งาน กองทุนฯ อาจมีรายจ่ายลงทุนที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับลักษณะและขอบเขตของส่วนที่จำเป็นต้องได้รับการซ่อมแซมหรือทดแทน การที่ฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ไม่สามารถดำเนินการได้ตามที่ควรหรือตามที่คาดการณ์อาจทำให้ระบบเคเบิลไม่สามารถปฏิบัติการได้ตามลักษณะเฉพาะของการออกแบบ (design specification) หรือไม่สามารถปฏิบัติการได้เลย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกองทุนฯ นอกจากนี้ เนื่องจากบริการของกองทุนฯ มีความสำคัญเป็นอย่างสูงต่อการประกอบกิจการของผู้เช่าและบริหารจัดการของกองทุนฯ การที่บริการของกองทุนฯ ได้รับการรบกวนจึงอาจทำให้ผู้เช่าและบริหารจัดการดังกล่าวสูญเสียกำไร หรือความสูญเสียอื่น ๆ ต่อผู้เช่าและบริหารจัดการดังกล่าว หรือก่อให้เกิดความเสียหายอื่น ๆ แก่ผู้เช่าและบริหารจัดการ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกองทุนฯ และอาจก่อให้เกิดความรับผิดชอบตามกฎหมายต่อกองทุนฯ

4.1.9 รายงานการประเมินค่าอิสระและรายงานที่ใช้อ้างอิง รวมถึงรายงานย่อของรายงานดังกล่าวไม่ใช่ความเห็นเกี่ยวกับประโยชน์เชิงพาณิชย์ของกองทุนฯ และไม่ใช้ความเห็นไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยายเกี่ยวกับราคาซื้อขายหน่วยลงทุนในอนาคต หรือฐานะการเงินของกองทุนฯ เมื่อมีการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และการประเมินราคาที่อยู่ในรายงานดังกล่าวไม่ได้เป็นเครื่องบ่งชี้ถึงมูลค่าที่แท้จริงของสินทรัพย์ของกองทุนฯ

รายงานการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและรายได้สุทธิในอนาคตของโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ตั้งอยู่บนประมาณการและสมมติฐานหลายประการเกี่ยวกับการจัดหาผลประโยชน์จากกิจการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ซึ่งรวมถึงฐานะการเงินในปัจจุบันและในอนาคต กลยุทธ์ทางธุรกิจ และสภาพแวดล้อมที่จะต้องดำเนินงานในอนาคต สมมติฐานเหล่านี้มาจากข้อมูลที่ได้รับจากและการหารือกับผู้บริหารหรือผู้แทนของผู้บริหารของบริษัทจัดการและผู้สนับสนุน และสะท้อนถึงความคาดหวังและความเห็นเกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคต รวมถึงความเสี่ยงและความไม่แน่นอนซึ่งทราบอยู่แล้วหรือยังไม่ทราบก็ตาม โดยรายงานการประเมินค่าประกอบด้วยการคาดการณ์และประมาณการในอนาคต และข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (forward-looking statements) ซึ่งโดยลักษณะของข้อมูลดังกล่าวแล้วจะอยู่ภายใต้ความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่มีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เหตุการณ์ในอนาคตที่อ้างอิงในข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (forward-looking statements) ดังกล่าว มีความเสี่ยง ความไม่แน่นอน และขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลลัพธ์หรือผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากผลลัพธ์หรือผลการดำเนินงานที่แสดงโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยายในข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (forward-looking statements) นอกจากนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่ได้ระบุข้อสมมติฐานที่ใช้ในการจัดเตรียมรายงานการประเมินค่าทุกข้อ

รายงานการประเมินมูลค่ายุติธรรมทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและรายงานย่อของรายงานการประเมินค่าดังกล่าวแต่ละฉบับไม่ใช่ความเห็นเกี่ยวกับข้อดีทางธุรกิจและโครงสร้างของการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม และไม่ใช้ความเห็นเกี่ยวกับราคาซื้อขายหน่วยลงทุนในอนาคต หรือฐานะการเงินของกองทุนฯ เมื่อมีการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยาย

รายงานการประเมินค่าและรายงานย่อยของรายงานการประเมินค่าของผู้ประเมินค่าอิสระแต่ละฉบับไม่ได้มีข้อมูลทั้งหมดที่อาจจำเป็นหรือควรจะต้องใช้ในการประเมินทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมหรือประเมินการลงทุนในกองทุนฯ หรือในหน่วยลงทุนอย่างครบถ้วน นอกจากนี้ รายงานการประเมินค่าไม่ได้จัดเตรียมโดยพิจารณาจากสภาพธุรกิจ การดำเนินงาน หรือฐานะการเงินของกองทุนฯ โดยครบถ้วนทั้งหมด ดังนั้น ผู้ประเมินค่าอิสระจึงไม่ได้ให้คำรับรองหรือรับประกันในเรื่องดังกล่าวไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยาย ทั้งนี้ รายงานการประเมินค่าไม่ได้ให้สิทธิหรือการเยียวยาแก่ผู้ลงทุนหรือบุคคลอื่น และไม่เป็นและไม่ควรถูกตีความว่าเป็นการรับประกันในรูปแบบใด ๆ ในฐานะการเงิน หรือผลการดำเนินงานในอนาคตของกองทุนฯ หรือข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (forward-looking statements) อื่นใดที่ระบุในรายงานการประเมินค่าดังกล่าว ซึ่งรวมถึงข้อความที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค (Macro-economic factors) บางประการโดยหรือในนามของกลุ่มทรู บริษัทจัดการ กองทุนฯ หรือผู้ซื้อหน่วยลงทุนเบื้องต้นในต่างประเทศ (Initial Purchasers) หรือผู้จัดการการจัดจำหน่ายหน่วยลงทุนในประเทศ

นอกจากนี้ กองทุนฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าการประเมินค่าโดยผู้ประเมินค่าอิสระจะสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม หรือผู้ประเมินค่ารายอื่น ๆ จะประเมินได้ในราคาเดียวกัน ดังนั้น ประเมินการมูลค่าและรายงานย่อยของรายงานการประเมินค่าที่ระบุในเอกสารฉบับนี้อาจไม่เป็นข้อบ่งชี้ถึงมูลค่าที่แท้จริงของทรัพย์สินของกองทุนฯ นอกจากนี้ รายงานการประเมินค่าดังกล่าวไม่ได้มีการปรับปรุงนับตั้งแต่วันที่ออกรายงาน และไม่คำนึงถึงพัฒนาการใด ๆ ภายหลังวันออกรายงาน และไม่ควรถูกตีความว่าเป็นคำแนะนำจากกลุ่มทรู นิติบุคคลผู้โอน ผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคม กองทุนฯ บริษัทจัดการ ผู้จัดการการจัดจำหน่ายหน่วยลงทุนในประเทศ หรือบุคคลอื่นใด ดังนั้น ผู้ลงทุนไม่ควรเชื่อถือรายงานการประเมินค่าเกินสมควร ซึ่งรวมส่วนสรุปข้อมูลสำคัญของรายงานการประเมินค่าอิสระดังกล่าวในการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนฯ

4.1.10 สำนักงาน กสทช. อาจตีความให้ กองทุนฯ จะต้องดำเนินการขอรับใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่สามจาก กสทช.

บริษัทจัดการได้รับหนังสือชี้แจงจากสำนักงาน กสทช. ลงวันที่ 3 ตุลาคม พ.ศ. 2556 ซึ่งชี้แจงว่า หากการดำเนินการของกองทุนฯ ไม่มีลักษณะที่มีการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมด้วยการให้เช่าทรัพย์สินโทรคมนาคมแก่บุคคลอื่นทั่วไป อันเป็นลักษณะการประกอบกิจการโทรคมนาคมที่มีโครงข่ายเป็นของตนเอง โดยมีวัตถุประสงค์ในการให้บริการแก่บุคคลอื่นทั่วไปแล้ว กองทุนฯ ย่อมไม่จำเป็นต้องขอรับใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่สามจาก กสทช. ทั้งนี้ ในกรณีที่กองทุนฯ จะต้องดำเนินการขอรับใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่สามจาก กสทช. และการดำเนินการดังกล่าวอาจขัดต่อกฎหมายและกฎเกณฑ์ของ ก.ล.ด. ที่กำหนดห้ามกองทุนฯ ประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐานเองแล้ว กองทุนฯ อาจให้นิติบุคคลอื่นซึ่งเป็นผู้ได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมจาก กสทช. หรือ นิติบุคคลอื่นที่ยังมิได้เป็นผู้รับใบอนุญาตแต่จะเป็น ผู้ขอรับใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมจาก กสทช. ต่อไป เป็นผู้ดำเนินการบริหารจัดการทรัพย์สินของกองทุนฯ หรือดำเนินการอื่นใดในทำนองเดียวกัน ดังนั้น บริษัทจัดการเชื่อว่ากองทุนฯ ไม่จำเป็นต้องดำเนินการขอรับใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมจาก กสทช. ทั้งนี้ หากในภายหลัง กสทช.

ดีหรือไม่มีความเห็นแตกต่างไปจากความเข้าใจดังกล่าวของกองทุนฯ หรือคัดค้านหรือกำหนดเงื่อนไขหรือข้อกำหนดเพิ่มเติม หรือกำหนดให้กองทุนฯ ต้องขอใบอนุญาต อาจทำให้กองทุนฯ ต้องเสียค่าธรรมเนียมรายปีสำหรับใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคม รวมทั้งต้องจัดสรรรายได้เพื่อนำไปใช้ในการจัดให้มีบริการ USO และอาจทำให้การดำเนินการของกองทุนฯ หยุดชะงัก และอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะทางการเงินของกองทุนฯ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนฯ อาจต้องเลิกกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานและอาจทำให้กองทุนฯ ต้องมีความรับผิดชอบต่อกฎหมาย

4.1.11 การไม่ได้รับความยินยอมจากเจ้าของที่ดินผู้ให้เช่าและการอนุญาตหรืออนุมัติจากผู้ให้สิทธิแห่งทางหรือการไม่สามารถคุ้มครองสิทธิของกองทุนฯ ในที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของเสาโทรคมนาคมและ FOC อาจมีผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะการเงินของกองทุนฯ

ที่ดินและทรัพย์สินเกือบทั้งหมดซึ่งเสาโทรคมนาคมซึ่งกองทุนฯ จะให้เช่า ดำเนินการและบริหารจัดการแก่ผู้เช่าและบริหารจัดการของกองทุนฯ ตั้งอยู่นั้นเป็นที่ดินและทรัพย์สินที่เช่ามาจากเจ้าของที่ดินหรือผู้ครอบครองที่ดินทั้งภาครัฐและภาคเอกชน และการวาง FOC เกือบทั้งหมดซึ่งกองทุนฯ จะได้มาจาก TU ก็อาศัยสิทธิแห่งทางโดยนิติกรรมสัญญาที่หน่วยงานด้านสาธารณูปโภคมอบให้แก่ TU นิติบุคคลผู้โอนให้คำรับรองแก่กองทุนฯ ตามสัญญาโอนทรัพย์สินและสิทธิรายได้ว่าภายใต้สัญญาเช่าและสิทธิแห่งทางที่เกี่ยวข้องนิติบุคคลผู้โอนมีสิทธิให้กองทุนฯ และผู้เช่าและบริหารจัดการของกองทุนฯ ใช้และเข้าถึงสถานที่เช่าได้ อย่างไรก็ตาม กองทุนฯ ไม่สามารถรับรองว่าเจ้าของที่ดินหรือผู้ครอบครองที่ดินจะไม่คัดค้านการให้สิทธิดังกล่าวหรือห้ามไม่ให้ผู้เช่าและบริหารจัดการสถานที่ตั้งร่วมกันของกองทุนฯ ติดตั้งอุปกรณ์บนเสาโทรคมนาคมหรือเข้าถึงสถานที่ หากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้น และนิติบุคคลผู้โอนไม่สามารถดำเนินการให้บุคคลภายนอกได้รับความยินยอมในการใช้สถานที่หรือให้นิติบุคคลผู้โอนสามารถให้กองทุนฯ เข้าไปเป็นผู้เช่าภายใต้สัญญาเช่าที่เกี่ยวข้องเมื่อสัญญาเช่าดังกล่าวหมดอายุลงหรือหากไม่สามารถใช้หรือเข้าถึงพื้นที่ตั้ง (site) ที่ทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมตั้งอยู่ได้เนื่องจากข้อบกพร่องหรือข้อจำกัดทางกฎหมายบางประการ นิติบุคคลผู้โอนมีหน้าที่ตามสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ในการย้ายสถานที่ตั้งเสาโทรคมนาคมหรือหาเสาโทรคมนาคมทดแทน หรือหากไม่สามารถย้ายสถานที่ตั้งเสาหรือหาเสาโทรคมนาคมทดแทนได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด นิติบุคคลผู้โอนมีหน้าที่ที่จะต้องซื้อเสาโทรคมนาคมดังกล่าวคืนจากกองทุนฯ ราคาซื้อคืนเสาโทรคมนาคมที่นิติบุคคลผู้โอนจะต้องชำระคือจำนวนเท่ากับมูลค่าสุดท้ายของทรัพย์สินที่ได้รับผลกระทบดังกล่าว รวมทั้งดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปีคิดคำนวณตั้งแต่วันที่โอนทรัพย์สินดังกล่าวเสร็จสิ้น หักด้วยค่าเช่าที่กองทุนฯ ได้รับจากการให้เช่า ดำเนินการและบริหารจัดการเสาโทรคมนาคมดังกล่าว รวมถึงดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปีคิดคำนวณตั้งแต่วันที่กองทุนฯ รับเงินค่าเช่าจากผู้เช่าและบริหารจัดการหลักแต่ละครั้งสำหรับทรัพย์สินที่ได้รับผลกระทบนั้นตามสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลัก ซึ่งอาจจะไม่ใช่ราคาที่จะสะท้อนถึงมูลค่าทางเศรษฐกิจ (economic value) ของเสาโทรคมนาคมดังกล่าวในกรณีที่ดินกองทุนฯ มีกรรมสิทธิ์ในเสาโทรคมนาคมตลอดอายุการใช้งาน นอกจากนี้ หากมีการซื้อคืนเสาโทรคมนาคมใด ๆ กองทุนฯ จะเสียประโยชน์ในกระแสรายได้จากการให้เช่าเสาโทรคมนาคมในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลให้มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนฯ ลดลง

ทั้งนี้ กฟภ. ได้มีหนังสือถึงกลุ่มทนายยื่นว่าการวางพาดทรัพย์สินเกี่ยวกับระบบ FOC หลัก และระบบบรรดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัดบางส่วนของ TU และระบบ FOC ของ BFKT เป็นไปตามกฎหมายและหลักเกณฑ์ที่ใช้บังคับ โดย ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้ กฟภ. ได้ทยอยออกเอกสารเพื่อเรียกชำระค่าพาดสายสำหรับสิทธิแห่งทางสำหรับทรัพย์สินดังกล่าว หากในอนาคต กฟภ. ไม่ให้สิทธิแห่งทางและคัดค้านการเข้าถึงและการใช้งานทรัพย์สินดังกล่าว ความสามารถของผู้เช่าและบริหารจัดการหลักของกองทุนฯ และ BFKT ในการดำเนินงานในส่วนทรัพย์สินเหล่านั้นอาจหยุดชะงักลง หากเกิดกรณีดังกล่าวและระบบ FOC ของ BFKT ได้รับผลกระทบกองทุนฯ หรือ BFKT อาจจะต้องทำการย้ายทรัพย์สินส่วนที่ได้รับผลกระทบออกไป โดยเสียค่าใช้จ่ายและอาจก่อให้เกิดความล่าช้าขึ้น

เจ้าของที่ดินและทรัพย์สินซึ่งเสาทะดินของกองทุนฯ ตั้งอยู่ในปัจจุบันอาจคัดค้านการที่นิติบุคคลผู้โอนให้สิทธิในการใช้และเข้าถึงสถานที่เช่าแก่กองทุนฯ ดังกล่าว เจ้าของเหล่านั้นอาจบังคับให้นิติบุคคลผู้โอนหรือบริษัทในกลุ่มทุนนำทรัพย์สินดังกล่าวออกให้เช่าช่วงหรือโอนสิทธิการเช่าให้แก่กองทุนฯ พร้อมทั้งเรียกหรืออัตราค่าเช่าที่สูงขึ้น หรือค่าตอบแทนอื่น ๆ เพื่อแลกกับความยินยอมของเจ้าของเหล่านั้นในการให้เช่าช่วงหรือโอนสิทธิการเช่าหรือการจัดการให้กองทุนฯ เข้าไปมีชื่อเป็นผู้เช่าเมื่อสัญญาเช่าที่เกี่ยวข้องหมดอายุลง อย่างไรก็ตาม แม้ว่านิติบุคคลผู้โอนจะมีหน้าที่ภายใต้สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ในการจัดให้กองทุนฯ มีสิทธิในการใช้สิทธิแห่งทาง การเข้าถึงสถานที่เช่า และสิทธิการเช่าเกี่ยวกับทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่เกี่ยวข้อง สิทธิในการเยียวยาความเสียหายของกองทุนฯ จะมีอยู่อย่างจำกัด หากผู้ให้เช่าที่ดินหรือทรัพย์สินอันเป็นที่ตั้งของเสาทะดินสัญญาตามระยะเวลาการบอกกล่าวที่กำหนดไว้เนื่องจากการที่ผู้เช่าค้างชำระค่าเช่า ทั้งนี้ เพราะในเบื้องต้น กองทุนฯ ยังไม่ได้อยู่ในฐานะของผู้เช่าภายใต้สิทธิการเช่าดังกล่าวและคาดว่าจะเข้าไปเป็นผู้เช่าได้ก็ต่อเมื่อสัญญาเช่าหมดอายุและได้รับความยินยอมจากเจ้าของที่ดินที่เกี่ยวข้องแล้ว

โดยทั่วไป สัญญาเช่าที่ดินและทรัพย์สินซึ่งเสาทะดินของกองทุนฯ ตั้งอยู่กว่าครึ่งมีระยะเวลาประมาณสามปีหรือน้อยกว่า โดยสัญญาเช่าที่เหลืออาจมีระยะเวลาการเช่าสูงถึง 10 ปี ภายหลังจากที่การเสนอขายครั้งแรกเสร็จสิ้น นิติบุคคลผู้โอนหรือบริษัทในกลุ่มทุนจะดำรงสิทธิการเช่าดังกล่าวในฐานะผู้เช่าต่อไป และจะใช้ความพยายามอย่างสมเหตุสมผลในการดำเนินการต่ออายุสิทธิการเช่าดังกล่าวเมื่อหมดอายุลงภายใต้ชื่อของกองทุนฯ ในฐานะผู้เช่า เว้นแต่การเช่าพื้นที่ที่เสาทะดินซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของ BFKT และ AWC ตั้งอยู่ ซึ่งจะยังคงเช่าอยู่ภายใต้ชื่อนิติบุคคลผู้โอนหรือนิติบุคคลในกลุ่มทุนต่อไปจนกว่าจะมีการโอนกรรมสิทธิ์ในเสาทะดินดังกล่าวให้แก่กองทุนฯ อย่างไรก็ตาม อาจเป็นไปได้ที่ผู้ให้เช่าจะปฏิเสธการต่ออายุหรือขยายระยะเวลาการเช่าใด ๆ ภายใต้อายุของกองทุนฯ เมื่อสิทธิการเช่าหมดอายุลง หรืออาจมีการเรียกร้องค่าเช่าที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือนิติบุคคลผู้โอนหรือบริษัทในกลุ่มทุนอาจผิดสัญญาไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันของตน ซึ่งกรณีดังกล่าวเหล่านี้อาจทำให้กองทุนฯ จำเป็นต้องย้ายสถานที่ตั้งของทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่ได้รับผลกระทบ

การสูญเสียสิทธิประโยชน์จากการเช่าหรือสิทธิแห่งทาง ซึ่งมีเหตุมาจากการไม่ปฏิบัติตามหรือการถูกกล่าวหาว่าไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดของข้อตกลงการเช่าหรือสัญญาให้สิทธิแห่งทาง การบอกเลิกสิทธิการเช่าหรือการบอกเลิกสัญญาให้สิทธิแห่งทางโดยผู้ให้เช่าหรือผู้ให้สิทธิ แล้วแต่กรณี หรือการไม่สามารถดำเนินการให้มีการต่ออายุหรือการที่เจ้าของที่ดินหรือหน่วยงานด้านสาธารณูปโภคปฏิเสธที่จะทำการต่ออายุให้ภายใต้ข้อกำหนดที่เหมาะสมในเชิงพาณิชย์หรือไม่ต่ออายุให้เลยเมื่อครบกำหนดระยะเวลา หรือการคัดค้านจากเจ้าของที่ดิน หน่วยงานด้านสาธารณูปโภค กสท. โทรคมนาคม หรือหน่วยงานท้องถิ่นที่เกี่ยวข้อง ต่อการเข้าถึงหรือการใช้สถานที่เช่าหรือ

สิทธิแห่งทางดังกล่าวโดยกองทุนฯ ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคขัดขวางความสามารถของผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก และ BFKT ในการดำเนินงานเกี่ยวกับทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ และความสามารถของกองทุนฯ การสร้างรายรับจากทรัพย์สินดังกล่าว เจ้าของที่ดินและทรัพย์สินซึ่งในปัจจุบันเป็นที่ตั้งของเสาของกองทุนฯ อาจพยายามขึ้นอัตราค่าเช่าให้สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อมีการเพิ่มผู้ให้บริการที่ร่วมใช้เสารายใหม่ หรือเมื่อครบกำหนดสิทธิการเช่าปัจจุบัน หรือเมื่อพิจารณาประกอบกับข้อกังวลในเรื่องผลกระทบจากคลื่นแม่เหล็กไฟฟ้า

อนึ่ง กองทุนฯ จะได้มาซึ่งรายได้จากเสาโทรคมนาคมจำนวนหนึ่ง ที่ตั้งอยู่บนบริเวณที่ดินซึ่งยังไม่มี ความชัดเจนในเรื่องของความเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ หรือมีส่วนเกี่ยวข้องกับข้อพิพาท หรืออาจตกอยู่ภายใต้ข้อจำกัดเกี่ยวกับการใช้พื้นที่บางประการที่อาจมีผลให้ BFKT ไม่สามารถดำเนินการเกี่ยวกับเสาโทรคมนาคม หรืออาจทำให้สิทธิการเช่าบนที่ดินดังกล่าวใช้บังคับไม่ได้ หากมีปัญหาใด ๆ เกิดขึ้นซึ่งกระทบต่อเสาโทรคมนาคม BFKT หรือ AWC อาจต้องย้ายสถานที่ตั้งของเสาโทรคมนาคมดังกล่าว ซึ่งการย้ายสถานที่ตั้งของเสาบางส่วนอาจมีค่าใช้จ่ายที่สูง และอาจส่งผลให้การใช้ประโยชน์จากเสาโทรคมนาคมของ BFKT และเสาโทรคมนาคมของ AWC ต้องหยุดชะงักลง หาก BFKT หรือ AWC ไม่สามารถย้ายสถานที่ตั้งของเสาได้ ก็จะส่งผลกระทบต่อรายได้ของกองทุนฯ ที่จะได้รับจากเสาดังกล่าวภายใต้สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้

หากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานใด ๆ ถูกย้ายหรือจะต้องหาทรัพย์สินอื่นมาแทน การให้บริการแก่ผู้เช่าและบริหารจัดการสถานที่ตั้งร่วมกันซึ่งเป็นบุคคลภายนอกในบริเวณที่ทรัพย์สินเหล่านั้นตั้งอยู่อาจถูกรบกวนได้ หากนิติบุคคลผู้โอนที่เกี่ยวข้องไม่สามารถย้ายทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดังกล่าวได้และซื้อทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดังกล่าวคืนจากกองทุนฯ แทน สัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการระหว่างกองทุนฯ และผู้เช่าและบริหารจัดการสถานที่ตั้งร่วมกันของกองทุนฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกจะสิ้นสุดลง ผู้เช่าและบริหารจัดการสถานที่ตั้งร่วมกันจะต้องย้ายอุปกรณ์ของตนออกจากทรัพย์สินที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น กองทุนฯ อาจถูกเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนและดำเนินคดีเพื่อเรียกร้องค่าใช้จ่ายในการย้ายและติดตั้งอุปกรณ์ของผู้เช่าและบริหารจัดการใหม่ และค่าเสียหายจากการสูญเสียผลกำไรในอนาคต นอกจากนี้ การระงับการให้บริการหรือการสิ้นสุดของสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการกับผู้เช่าและบริหารจัดการสถานที่ตั้งร่วมกันซึ่งเป็นบุคคลภายนอกเนื่องจากการที่นิติบุคคลผู้โอนไม่ได้รับความยินยอมให้บุคคลภายนอกสามารถใช้และเข้าถึงสถานที่เช่าได้ หรือไม่สามารถโอนสิทธิการเช่าหรือจัดหาสิทธิแห่งทางให้แก่กองทุนฯ หรือเนื่องจากความบกพร่องหรือข้อจำกัดทางกฎหมายบางประการที่เกี่ยวข้องกับสถานที่ (sites) ใด ๆ ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ อาจมีผลกระทบทางลบต่อชื่อเสียงของกองทุนฯ ในฐานะผู้ให้บริการใช้โครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมร่วมกัน และอาจทำให้หาผู้เช่าและบริหารจัดการสถานที่ตั้งร่วมกันยากขึ้นอีกด้วย เหตุการณ์ดังกล่าวอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะการเงินของกองทุนฯ

นอกจากนี้ กองทุนฯ อาจไม่สามารถเข้าถึง วิเคราะห์ หรือยืนยันข้อมูลทั้งหมดเกี่ยวกับกรรมสิทธิ์ อีกทั้งประเด็นอื่น ๆ ได้ตลอดเวลาเกี่ยวกับสถานที่ซึ่งทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่กองทุนฯ จะได้มาตั้งอยู่ในกรณีที่มีความบกพร่องใด ๆ เกี่ยวเนื่องกับสิทธิแห่งทางหรือสิทธิในการเข้าถึงสถานที่ดังกล่าวเกิดขึ้น ความสามารถของผู้เช่าของกองทุนฯ ที่จะดำเนินงานต่อไป ณ สถานที่ดังกล่าวก็อาจได้รับผลกระทบในเชิงลบ ดังนั้น ความสูญเสียหรือความบกพร่องแห่งสิทธิในการเช่าหรือสิทธิแห่งทางซึ่งมีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของกองทุนฯ

เหนือที่ดินหรือทรัพย์สินอันเป็นที่ตั้งของทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะการเงินของกองทุนฯ

4.1.12 กองทุนฯ อาจเผชิญความเสี่ยงด้านการชำระหนี้และการกู้ยืมเงินเพื่อชำระหนี้เดิม ในส่วนของหนี้ในอนาคต และอาจไม่สามารถจัดหาเงินทุนที่จำเป็นในอนาคตตามข้อกำหนดซึ่งเป็นที่ยอมรับได้ หรือไม่ สามารถจัดหาเงินทุนที่จำเป็นดังกล่าวได้เลย

กองทุนฯ อาจจำเป็นต้องใช้เงินทุนเพื่อการหาทรัพย์สินอื่นมาทดแทนทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมเป็นครั้งคราว นอกจากนี้ กองทุนฯ อาจต้องการจัดหาเงินทุนหรือกู้ยืมเงินเป็นจำนวนมากเพื่อเป็นทุนสำหรับการลงทุนเพิ่มเติม รวมถึงการใช้สิทธิของกองทุนฯ ในการซื้อและ/หรือสิทธิในการเสนอขายก่อน (right to receive a first offer) ภายใต้สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิ

เพื่อให้เป็นไปตามโครงการจัดการกองทุนฯ และกฎหมายหลักทรัพย์ หากกองทุนฯ มีกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว (adjusted net profit) ในปีใด กองทุนฯ จะต้องนำเงินจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 (หรือในอัตราอื่นตามที่กฎหมายหลักทรัพย์กำหนดเป็นครั้งคราว) ของกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วในปีนั้นไปจ่ายเป็นเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นรายละ 1 หน่วยลงทุน ถ้ากองทุนฯ มีกำไรสะสม กองทุนฯ อาจจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นรายละ 1 หน่วยลงทุนจากการลดทุนได้ ในกรณีที่กองทุนฯ มีขาดทุนสะสม กองทุนฯ จะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ เนื่องจากข้อกำหนดการจ่ายเงินปันผลนี้ และตามนโยบายของกองทุนฯ ที่จะจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว กองทุนฯ อาจไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันในการชำระคืนเงินกู้ยืมในอนาคตจากกระแสเงินสดของกองทุนฯ ได้ทั้งหมด กองทุนฯ อาจจำเป็นต้องชำระคืนหนี้ที่ถึงกำหนดด้วยเงินที่ได้จากการจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมในรูปแบบหนี้หรือทุนหรือทั้งสองอย่างในกรณีที่เงินสำรองสำหรับการชำระหนี้ของกองทุนฯ ไม่เพียงพอ

กองทุนฯ อาจจะไม่สามารถทำการกู้ยืมเงินเพื่อชำระหนี้เดิม (refinancing) และจัดหาเงินทุนในรูปแบบหนี้หรือทุนเพิ่มเติมได้ตามที่และในเวลาที่เหมาะสม หรือตามข้อกำหนดซึ่งเป็นที่ยอมรับได้ของกองทุนฯ ข้อกำหนดของการกู้ยืมเงินเพื่อชำระหนี้เดิมอาจเอื้อประโยชน์ให้กับกองทุนฯ น้อยกว่าข้อกำหนดของการกู้ยืมเดิมที่กองทุนฯ จะชำระคืนด้วยการกู้ยืมใหม่ กองทุนฯ อาจอยู่ภายใต้บังคับของข้อกำหนดบางอย่างซึ่งจำกัดหรือมีผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของกองทุนฯ ที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นรายละ 1 หน่วยลงทุนหรือเข้าทำความตกลงการจัดหาเงินทุนเพิ่มเติม และข้อกำหนดดังกล่าวอาจจำกัดความสามารถของกองทุนฯ ที่จะทำการลงทุนเพิ่มเติมหรืออาจกำหนดให้กองทุนฯ ต้องกันเงินไว้เพื่อดำรงไว้ซึ่งหรือชำระคืนด้วยหลักประกัน นอกจากนี้ กองทุนฯ ยังอยู่ภายใต้ข้อจำกัดการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกินสามเท่า (3:1) หรืออัตราส่วนตามที่ ก.ล.ต. อาจกำหนดเป็นครั้งคราว อีกทั้ง ภาระผูกพันในการชำระหนี้ของกองทุนฯ อาจเพิ่มขึ้นในอนาคตเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ดังนั้น ถ้ากองทุนฯ ไม่สามารถกู้ยืมเงินเพื่อชำระหนี้ต้นและดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระได้ หรือไม่สามารถขยายระยะเวลาการชำระหนี้ดังกล่าว หรือไม่สามารถทำการชำระหนี้ดังกล่าวด้วยเงินที่ได้รับจากแหล่งเงินทุนอื่น ๆ เช่น การออกหน่วยลงทุนใหม่ กองทุนฯ จะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลในระดับที่คาดว่าจะให้แก่ผู้ถือหุ้นรายละ 1 หน่วยลงทุน หรือไม่สามารถชำระหนี้ตามที่ถึงกำหนด การที่กองทุนฯ ไม่สามารถชำระหนี้ หรือรักษาลักษณะ หรือปฏิบัติตามภาระผูกพันภายใต้สัญญาสินเชื่อ อาจนำไปสู่การยกเลิกสินเชื่อหนึ่งหรือหลายรายการ หรือทำให้เกิดเหตุผิดนัดว่าด้วยการผิดนัดตามสัญญาอื่น (cross default) หรือก่อให้เกิดเบี้ยปรับหรือการเร่งให้หนี้ภายใต้

สินเชื่อดังกล่าวถึงกำหนดชำระเร็วขึ้น ซึ่งจะมีผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของกองทุนฯ

4.1.13 สิทธิของกองทุนฯ และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในการเรียกร้องต่อบริหารจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์มีอยู่อย่างจำกัด

ข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนและบริหารจัดการ และสัญญาแต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์ระหว่างบริหารจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์นั้นได้จำกัดความรับผิดชอบของบริหารจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์ (แล้วแต่กรณี) อยู่เพียงความรับผิดที่เกิดขึ้นจากการกระทำหรือถูกกระทำ หรือการงดเว้นการกระทำโดยสุจริตของบริหารจัดการหรือผู้ดูแลผลประโยชน์ ซึ่งมีได้เกิดขึ้นจากการฉ้อโกง การจงใจผิดสัญญา การกระทำผิดหน้าที่ที่ได้รับมอบหมาย (breach of trust) หรือเกิดขึ้นในกรณีที่บริหารจัดการหรือผู้ดูแลผลประโยชน์มิได้ใช้ความระมัดระวังตามสมควร นอกจากนี้ ข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนและบริหารจัดการ และสัญญาแต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์กำหนดให้บริหารจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์มีสิทธิได้รับชดเชยค่าเสียหายที่อาจเกิดขึ้นกับบริหารจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์ในฐานะผู้จัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนฯ โดยมีเหตุมาจากการดำเนินคดี ค่าใช้จ่าย การฟ้องร้อง ค่าเสียหาย หรือ ข้อเรียกร้อง ซึ่งมีได้เกิดจากการฉ้อโกง การจงใจผิดสัญญา การกระทำผิดหน้าที่ที่ได้รับมอบหมาย (breach of trust) หรือเกิดขึ้นในกรณีที่บริหารจัดการหรือผู้ดูแลผลประโยชน์มิได้ใช้ความระมัดระวังตามสมควร ดังนั้น สิทธิเรียกร้องที่กองทุนฯ และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนมีต่อบริหารจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์จึงอาจมีอยู่อย่างจำกัด

4.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับกิจการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม

4.2.1 การลดลงของอุปสงค์ของทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมในประเทศไทย อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของกองทุนฯ

ธุรกิจของกองทุนฯ จะประกอบด้วยการถือกรรมสิทธิ์หรือสิทธิการเช่าหรือสิทธิในการได้รับประโยชน์จากรายได้ที่เกิดจากโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งระบบ FOC และระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัด และการจัดหาเสาและระบบ FOC และระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัด ให้ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และผู้ให้บริการโทรคมนาคมประเภทอื่น ๆ เป็นหลัก นอกจากนี้ กองทุนฯ จะได้สิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้ที่เกิดจากการที่ BFKT และ AWC ให้เช่าทรัพย์สินโทรคมนาคมของ BFKT และเสาโทรคมนาคมของ AWC ตามลำดับปัจจัยที่มีผลกระทบในทางลบต่ออุปสงค์ของเสาโทรคมนาคม การใช้โครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมประเภท Active ระบบ FOC และระบบบรอดแบนด์ ในประเทศไทยโดยทั่วไป และโดยเฉพาะอย่างยิ่ง พื้นที่บนเสา พื้นที่รองรับของระบบ FOC และสิทธิของกองทุนฯ ในการรับประโยชน์จากรายได้ที่เกิดจากการให้เช่าทรัพย์สินโทรคมนาคมของ BFKT และเสาโทรคมนาคมของ AWC อาจมีผลกระทบในทางลบต่อโอกาสทางธุรกิจ ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของกองทุนฯ

แผนธุรกิจและกลยุทธ์ของกองทุนฯ บางส่วนตั้งอยู่บนสมมุติฐานที่ว่า ฐานผู้ใช้บริการสำหรับบริการโทรคมนาคมเคลื่อนที่ในประเทศไทยจะเติบโตขึ้นอย่างรวดเร็ว และผู้ให้บริการโทรคมนาคมเคลื่อนที่ในประเทศไทยจะใช้รูปแบบของการใช้เสาร่วมกันอย่างกว้างขวาง หากตลาดบริการโทรคมนาคมเคลื่อนที่ของประเทศไทยไม่เติบโต

หรือเติบโตในอัตราที่ช้ากว่าที่กองทุนฯ คาดหมาย หรือพฤติกรรมของผู้ที่มีบทบาทในตลาดไม่เป็นไปตามที่กองทุนฯ คาดหมายในขณะนี้ ความต้องการที่มีต่อทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ จะได้รับผลกระทบในทางลบ ซึ่งก็อาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะการเงินของกองทุนฯ ด้วย

4.2.2 กองทุนฯ ต้องพึ่งพาปัจจัยต่าง ๆ ที่กระทบต่ออุตสาหกรรมโทรคมนาคมของประเทศไทยเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การเติบโตของกลุ่มทรูและผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก

การดำเนินงานและผลประกอบการของกองทุนฯ เกี่ยวข้องโดยตรงกับผลประกอบการของอุตสาหกรรมโทรคมนาคมในประเทศไทย ดังนั้น จึงได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งโดยทั่วไปแล้วมีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมนั้น อุตสาหกรรมโทรคมนาคมมีความอ่อนไหวต่อปัจจัยต่าง ๆ อาทิ อุปสงค์ของผู้บริโภค และระดับหนี้สิน ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามภาระผูกพันอื่น ๆ ของผู้ให้บริการโทรคมนาคม และสภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป นอกจากนี้ อุตสาหกรรมโทรคมนาคมของประเทศไทยอาจต้องเผชิญกับการเปลี่ยนแปลงทางนโยบายเพื่อตอบสนองต่อพัฒนาการของอุตสาหกรรมในช่วงไม่นานมานี้ด้วย ซึ่งรวมถึงการเปิดเสรีอุตสาหกรรมและการออกใบอนุญาตให้ธุรกิจบริการประเภทใหม่โดยหน่วยงานที่มีอำนาจกำกับดูแล ประกอบกับการแข่งขันที่สูงขึ้นและ ARPU ที่ลดลง

ปัจจัยแวดล้อมที่มีต่ออุตสาหกรรมในทางลบและแรงกดดันทางต้นทุนที่สูงขึ้นที่มีต่อผู้เช่าและบริหารจัดการดังกล่าว โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ผู้เช่าและบริหารจัดการหลักที่เช่าเสาโทรคมนาคมและระบบ FOC และระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัดของกองทุนฯ อาจทำให้กองทุนฯ ต้องลดค่าเช่าที่สูงเกินกว่าที่ระบุไว้ในแผนธุรกิจของกองทุนฯ และการที่ผู้เช่าและบริหารจัดการมีความน่าเชื่อถือทางการเงินลดลงอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อฐานะการเงินและโอกาสการเติบโตของผู้เช่าและบริหารจัดการ ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของกองทุนฯ ได้ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 6.1.3 “ธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะทางการเงินของกองทุนฯ ขึ้นอยู่กับธุรกิจของกลุ่มทรูเป็นอย่างมาก” กองทุนฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าจะสามารถเรียกเก็บเงินจากผู้เช่าและบริหารจัดการได้สำเร็จ นอกจากนี้ ปัจจัยแวดล้อมที่มีต่ออุตสาหกรรมในทางลบและแรงกดดันทางต้นทุนในลักษณะเดียวกันอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ที่กองทุนฯ คาดว่าจะได้รับซึ่งเกิดจากการให้เช่าทรัพย์สินโทรคมนาคมของ BFKT และเสาโทรคมนาคมของ AWC ในกรณีที่อุปสงค์ของบริการโทรคมนาคมในประเทศไทยลดลงหรืออยู่ในภาวะชะงักงัน หรือมีพัฒนาการใด ๆ ที่ทำให้การจัดหาโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมเกิดประโยชน์ในทางเศรษฐกิจน้อยลง หรือกองทุนฯ ไม่สามารถเรียกเก็บเงินหรือรายได้จากผู้เช่า AWC หรือ BFKT (แล้วแต่กรณี) ต้องชำระให้แก่กองทุนฯ อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะการเงินของกองทุนฯ

กองทุนฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าจะมีการติดตั้งหรือใช้เทคโนโลยีระบบ 3G หรือ 4G หรือเทคโนโลยีโทรคมนาคมแบบใหม่อื่น ๆ ในประเทศไทยอย่างรวดเร็วตามที่กองทุนฯ คาดหมาย หรือเทคโนโลยีใหม่ ๆ เหล่านั้นจะถูกนำไปใช้ตามที่กองทุนฯ คาดหวัง ตัวอย่างเช่น ในขณะที่ผู้ให้บริการโทรคมนาคมได้เปิดให้บริการ 3G ไปแล้ว แต่ก็ไม่ทำให้อุปสงค์ของเสาใหม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผู้ให้บริการเหล่านี้ได้ปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานประเภท Active ของตนซึ่งมีอยู่แล้วเพื่อการให้บริการ 3G ในระยะแรกแทนการขอเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการ สร้าง

หรือให้เสาเพิ่มเติมเพื่อเปิดให้บริการดังกล่าว นอกจากนี้ในปัจจุบัน การนำระบบ 4G มาใช้ยังคงมีอยู่อย่างจำกัด อุปสงค์ของผู้บริโภคและอัตราการนำเทคโนโลยีใหม่เหล่านี้ไปใช้เมื่อได้มีการเปิดใช้แล้ว ก็อาจต่ำกว่าที่ได้คาดหมายไว้ ปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเติบโตของผู้ให้บริการโทรคมนาคมในประเทศไทยเช่นกองทุนฯ

4.2.3 การแข่งขันที่สูงขึ้นในการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมอาจก่อให้เกิดแรงกดดันด้านราคา ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะการเงินของกองทุนฯ

การจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมในประเทศไทยเริ่มมีการแข่งขันที่สูงขึ้น กองทุนฯ ต้องเผชิญกับการแข่งขันในตลาดจากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่จัดหาโดยผู้ให้บริการโทรคมนาคมเคลื่อนที่รายต่าง ๆ และ ในอนาคต อาจจัดหาโดยบริษัทซึ่งประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมอิสระอีกด้วย ผู้ให้บริการโทรคมนาคมเคลื่อนที่ซึ่งมีความมั่นคงแล้วบางราย ดังเช่น เอไอเอสและดีแทค มีกลุ่มทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมเป็นของตนเอง และอาจเสนอบริการในทำนองเดียวกันกับกองทุนฯ หรืออาจพิจารณาโอนทรัพย์สินเหล่านี้ให้แก่บริษัทซึ่งประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมอิสระ ผู้ให้บริการโทรคมนาคมเคลื่อนที่อาจถูกเรียกร้องให้ใช้ทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมประเภท Passive ซึ่งรวมถึงเสาโทรคมนาคม ร่วมกับผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่อื่น ๆ ตามประกาศการใช้โครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมร่วมกัน ซึ่งอาจทำให้อุปสงค์ของการเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ ลดลง ผู้มีหน้าที่ให้บริการโทรคมนาคมของประเทศไทย เช่น กสท. โทรคมนาคม และทีโอทีเองก็อาจจัดตั้งธุรกิจโทรคมนาคมอิสระซึ่งสามารถแข่งขันกับกองทุนฯ ได้โดยตรงขึ้นมา ทั้งนี้ อยู่ภายใต้การกำกับดูแลและการได้รับอนุญาตจากภาครัฐ นอกจากนี้ กองทุนฯ อาจต้องเผชิญกับการแข่งขันในอนาคตจากบริษัทซึ่งประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐานอิสระรวมทั้งผู้ให้บริการโทรคมนาคม ตลอดจนการแข่งขันจากผู้ให้บริการส่งจ่ายไฟฟ้า ซึ่งอาจจะอนุญาตให้ผู้ให้บริการโทรคมนาคมรายอื่น ๆ เช่า ดำเนินการและบริหารจัดการโครงสร้างพื้นฐานที่ดินมีอยู่ได้ กองทุนฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าผู้ให้บริการโทรคมนาคมหรือผู้ให้บริการส่งจ่ายไฟฟ้าในประเทศไทยจะไม่เปิดให้บริการร่วมใช้โครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่ดินมีอยู่เดิมและที่สร้างใหม่เพิ่มมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะการเงินของกองทุนฯ

คู่แข่งบางรายของกลุ่มทุนและผู้เช่าและบริหารจัดการหลักอาจมีความสามารถในการจัดหาเงินทุนมากกว่ากลุ่มทุน และผู้เช่าและบริหารจัดการหลัก หรืออาจดำเนินการร่วมกันในทางที่ทำให้กองทุนฯ เสียเปรียบ นอกจากนี้ ผู้ประกอบกิจการเสาโทรคมนาคมอิสระภายในประเทศอาจเริ่มประกอบกิจการในตลาดโทรคมนาคมซึ่งอาจนำไปสู่การควมรวมกิจการที่ทำให้เกิดคู่แข่งที่แข็งแกร่งมากขึ้น เนื่องจากกองทุนฯ ดำเนินการอยู่เพียงแคตลาดภายในประเทศ และมีผู้เช่าและบริหารจัดการเพียงจำนวนจำกัด หากกองทุนฯ สูญเสียผู้เช่าและบริหารจัดการรายใดไปเนื่องจากแรงกดดันดังกล่าวหรือด้วยเหตุผลอื่น หรือลูกค้าเลือกที่จะใช้บริการของผู้ให้บริการทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมรายอื่น ๆ ในการขยายโครงข่าย กองทุนฯ อาจจะไม่สามารถจัดหาผู้เช่าและบริหารจัดการรายใหม่มาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ ได้ และอาจไม่ได้รับประโยชน์จากแผนการเปิดให้บริการของผู้ที่อาจเป็นผู้เช่าและบริหารจัดการ

เหล่านั้น ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะการเงินของกองทุนฯ การแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้นอาจทำให้การรักษาราคาซึ่งสิทธิในที่ดินสำหรับเสาโทรคมนาคมของกองทุนฯ ใช้ต้นทุนสูงขึ้น กองทุนฯ ไม่อาจรับรองได้ว่ากองทุนฯ จะประสบความสำเร็จในการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันกันอย่างสูงเช่นนี้

4.2.4 เทคโนโลยีใหม่อาจทำให้ธุรกิจของกองทุนฯ เป็นที่ต้องการน้อยลงสำหรับลูกค้าปัจจุบันและ/หรือผู้ที่อาจเข้ามาเป็นลูกค้า และส่งผลให้มีรายได้ลดลง

พัฒนาการและการใช้เทคโนโลยีใหม่ซึ่งออกแบบมาเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของโครงข่ายต่าง ๆ อาจลดการใช้และความจำเป็นของบริการรับส่งสัญญาณแบบไร้สายซึ่งต้องพึ่งพาเสาโทรคมนาคม รวมไปถึงระบบ FOC ซึ่งน่าจะส่งผลให้ความต้องการเสาโทรคมนาคมและระบบ FOC ของกองทุนฯ ลดลง ตัวอย่างของเทคโนโลยีเหล่านี้ ได้แก่ เทคโนโลยีที่เพิ่มประสิทธิภาพด้านความจุ (spectral capacity) นอกจากนี้ การเกิดขึ้นของเทคโนโลยีใหม่ ๆ อาจลดความจำเป็นของบริการแพร่สัญญาณซึ่งต้องพึ่งพาเสาโทรคมนาคม บริการรับส่งสัญญาณ และระบบ FOC ตัวอย่างเช่น การเติบโตของการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ผ่านทางดาวเทียมถ่ายทอดสัญญาณโดยตรง หรือพัฒนาการและการทำเป็นธุรกิจของเทคโนโลยีใหม่ ๆ ที่ถูกออกแบบมาเพื่อพัฒนาและปรับปรุงประสิทธิภาพของโครงข่ายเทคโนโลยีระบบเซลลูลาร์ และการริเริ่มธุรกิจให้บริการเทคโนโลยีดังกล่าวในเชิงพาณิชย์อาจส่งผลให้อุปสงค์ของทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ พัฒนาการและการใช้เทคโนโลยีเหล่านี้ซึ่งรวมถึงเทคโนโลยีในทางอนาล็อกจนถึงระดับที่มีนัยสำคัญ อาจเป็นการลดอุปสงค์ของบริการของกองทุนฯ และอาจทำให้อุปสงค์ของบริการของกองทุนฯ หายไป ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะการเงินของกองทุนฯ เพื่อตอบสนองความท้าทายทางด้านเทคโนโลยีและมาตรฐานอุตสาหกรรมใหม่อย่างมีประสิทธิภาพ กองทุนฯ อาจจะต้องใช้รายจ่ายลงทุนจำนวนมากเพื่อเข้าถึงเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องหรือเทคโนโลยีที่มีความสามารถดังกล่าว ความสามารถของกองทุนฯ ในการสนับสนุนรายจ่ายลงทุนเหล่านี้ในอนาคตจะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของกองทุนฯ ในอนาคตซึ่งขึ้นอยู่กับสภาพเศรษฐกิจ ระดับอัตราดอกเบี้ย และปัจจัยทางการเงิน ธุรกิจและอื่น ๆ โดยปัจจัยหลายประการเหล่านี้อยู่นอกเหนือการควบคุมของกองทุนฯ อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับความสามารถของกองทุนฯ ในการจัดหาแหล่งเงินทุนภายนอกเพิ่มเติม กองทุนฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าจะสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมดังกล่าวบนเงื่อนไขที่ยอมรับได้ในเชิงพาณิชย์ หรืออาจไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมได้เลย แม้ว่ากองทุนฯ มีเงินทุนเพียงพอสำหรับรายจ่ายลงทุนเหล่านี้ได้ แต่ก็อาจไม่ประสบความสำเร็จในการเข้าถึงเทคโนโลยีที่ทันสมัยที่สุดได้อย่างทันทั่วถึงและคุ้มค่ากับต้นทุน หรืออาจจะไม่ประสบความสำเร็จในการดำเนินการดังกล่าว นั่นเลย กรณีดังกล่าวนี้อาจส่งผลกระทบในทางลบต่อคุณภาพของบริการ ธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุนฯ

4.2.5 หากผู้ให้บริการโทรคมนาคมเคลื่อนที่ควรรวมกิจการเข้าด้วยกันในระดับที่มีนัยสำคัญ รายได้และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของกองทุนฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบ

ในอดีตมีการควบรวมกิจการในอุตสาหกรรมโทรคมนาคมเคลื่อนที่ในประเทศไทย และอาจยังคงมีการควบรวมกิจการในลักษณะเดียวกันในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลให้มีการรวมโครงข่ายโทรคมนาคมเคลื่อนที่และลดรายจ่าย

ลงทุน เนื่องจากอาจมีความทับซ้อนกันในส่วนพื้นที่ให้บริการของโครงข่ายและแผนการขยายการบริการ การควบรวมกิจการที่มีนัยสำคัญระหว่างผู้เช่าและบริหารจัดการของกองทุนฯ และผู้เช่าและผู้เช่าและบริหารจัดการสถานที่ตั้งร่วมกัน อาจส่งผลให้รายจ่ายลงทุนโดยรวมลดลง เนื่องจากโครงข่ายเดิมของผู้ประกอบกิจการโทรคมนาคมเคลื่อนที่หลายราย รวมทั้งแผนการขยายบริการมีความคาบเกี่ยวกัน เมื่อมีการควบรวมกิจการดังกล่าว อาจเห็นได้ว่าบางส่วนของโครงข่ายที่ควบรวมเข้าด้วยกันของผู้เช่าและบริหารจัดการหรือผู้เช่าและผู้เช่าและบริหารจัดการสถานที่ตั้งร่วมกันทับซ้อนกัน และผู้เช่าและบริหารจัดการเหล่านี้จะพยายามขจัดความซ้ำซ้อนนั้น ๆ ทำให้ผลการดำเนินงานในอนาคตของกองทุนฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบหากรายได้จากการเช่าและการดำเนินการและบริหารจัดการหรือสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้จำนวนมากที่กองทุนฯ ได้รับภายใต้สัญญาเช่าดำเนินการและบริหารจัดการหลักหรือสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ (ตามลำดับ) ถูกตัดออกจากรายได้ที่ได้รับอย่างต่อเนื่องตามสัญญา กองทุนฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าจะไม่มีการควบรวมกิจการระหว่างผู้ให้บริการโทรคมนาคมเคลื่อนที่ของไทยในอนาคต ซึ่งอาจเป็นการลดรายได้ที่กองทุนฯ ควรได้รับจากผู้เช่าและบริหารจัดการ และอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจและฐานะการเงินของกองทุนฯ

4.2.6 ใบอนุญาตที่จำเป็นในการประกอบการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมมีความหลากหลาย และอาจเป็นการยากที่จะได้รับใบอนุญาตดังกล่าว และหากแม้ได้รับแล้ว ก็อาจถูกแก้ไข จำกัด หรือยกเลิก หรืออาจต่ออายุไม่ได้

การตั้งเสาโทรคมนาคมและการวางระบบ FOC และระบบบรอดแบนด์ ต้องได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานของรัฐหลายแห่ง ซึ่งรวมถึง กสทช. หน่วยงานด้านสาธารณสุขปลอดภัย และหน่วยงานท้องถิ่น (สำหรับใบอนุญาตก่อสร้าง) ในกรณีของเสาโทรคมนาคม ใบอนุญาตเหล่านี้ อาจถูกทบทวน ตีความ แก้ไข จำกัด หรือยกเลิกโดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้องได้ ซึ่งผลของการดำเนินการเหล่านี้ทำให้กองทุนฯ อาจไม่สามารถใช้ประโยชน์จากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมได้ตามที่กองทุนฯ คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ หลักเกณฑ์ในการให้ใบอนุญาตให้ตั้งเสาและวาง FOC มีความแตกต่างกันอย่างมากระหว่างหน่วยงานของรัฐส่วนกลางและหน่วยงานปกครองท้องถิ่น แม้ว่าจะอยู่ภายใต้บังคับของกฎหมายเดียวกัน ดังนั้น หน่วยงานส่วนกลางหรือหน่วยงานปกครองท้องถิ่นแต่ละแห่งจึงมักออกนโยบายที่เฉพาะกิจและซ้ำซ้อนกัน อันประกอบด้วยข้อกำหนดและเงื่อนไข ค่าธรรมเนียมรายปี ฐานอัตราค่าบริการ ภาษีท้องถิ่น ค่าธรรมเนียมอื่น ๆ และมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อมที่แตกต่างกัน ความไม่แน่นอนซึ่งส่วนใหญ่ซึ่งเกิดจากการขาดการวางนโยบายในระดับภูมิภาคที่สอดคล้องกัน อาจส่งผลให้กองทุนฯ เข้าไปมีส่วนพัวพันกับข้อพิพาทเป็นจำนวนมาก

ทั้งนี้ การจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมอาจจะต้องมีการยื่นขอใบรับรองใบอนุญาต และการอนุมัติจากหน่วยงานต่าง ๆ ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบต่อโอกาสทางธุรกิจ ธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกองทุนฯ เมื่อกองทุนฯ มีความจำเป็นหรือถูกกำหนดให้ต้องได้รับหรือเมื่อครบกำหนดการต่ออายุใบรับรอง ใบอนุญาต และการอนุมัติดังกล่าว กองทุนฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้องจะออกใบรับรอง ใบอนุญาต หรือให้การอนุมัติเหล่านี้แก่กองทุนฯ หรือหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้องจะออกใบอนุญาต ใบรับรอง หรือการให้การอนุมัติภายในเวลาอันเหมาะสมหรือตามที่คาดหมาย นอกจากนี้ ใบรับรอง ใบอนุญาต และการอนุมัติเหล่านี้ อาจอยู่ภายใต้เงื่อนไขต่าง ๆ ซึ่งกองทุนฯ ไม่อาจรับรองได้ว่ากองทุนฯ จะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขเหล่านี้ได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจนำไปสู่การยกเลิก การเพิกถอน หรือการระงับซึ่ง

ใบรับรอง ใบอนุญาต หรือการอนุมัติที่เกี่ยวข้องนั้น ๆ การที่ไม่สามารถทำการต่ออายุ ดำรงไว้ซึ่งคุณสมบัติในการมีใบอนุญาต หรือยื่นขอใบรับรอง ใบอนุญาต หรือการอนุมัติที่จำเป็น อาจส่งผลให้การดำเนินงานของกองทุนฯ ต้องหยุดชะงัก และอาจส่งผลกระทบต่อความมั่นคงของกองทุนฯ กองทุนฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจะไม่ดำเนินการหรือกำหนดเงื่อนไขใด ๆ ที่เกี่ยวกับใบอนุญาตดังกล่าว ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อความมั่นคงของกองทุนฯ นอกจากนี้ หากกองทุนฯ ไม่สามารถขอรับอนุมัติและขอรับใบอนุญาตบางอย่างได้ กองทุนฯ อาจมีความจำเป็นที่จะต้องหาสถานที่ตั้งอื่น ซึ่งทำให้ต้องใช้ความพยายามและค่าใช้จ่ายอย่างสูงในกรณีที่ไม่มีสถานที่ (site) อื่นที่เหมาะสม

อนึ่ง เสาที่ตั้งอยู่ในพื้นที่ที่มีกฎหมายกำหนดและมีความสูง 10 เมตรขึ้นไปจากระดับฐาน และมีน้ำหนักเกิน 40 กิโลกรัมขึ้นไปนั้น จะต้องมีการขออนุญาตก่อสร้างจากหน่วยงานท้องถิ่น ถึงแม้กองทุนฯ ต้องพึ่งพานิติบุคคลผู้โอนและผู้ให้ทรัพย์สินของกองทุนฯ ในการจัดหาใบรับรองหรือการอนุมัติเหล่านี้ แต่ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงหน้าที่ความรับผิดชอบนี้ กองทุนฯ อาจจะต้องเป็นผู้ทำการจัดหาหรือต่ออายุใบรับรองหรือการอนุมัติสำหรับเสาโทรคมนาคมหรือทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมอื่น ๆ ที่กองทุนฯ อาจจะได้มาในอนาคต หรือเสาโทรคมนาคมที่กองทุนฯ อาจจะต้องทำการย้าย ซึ่งอาจเป็นการเพิ่มต้นทุนการดำเนินงานของกองทุนฯ

นอกจากนี้ ผลกระทบทางด้านสุขอนามัยและทัศนียภาพของการติดตั้งเสาโทรคมนาคมจำนวนมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเขตนครหลวงและเขตเมืองของประเทศไทย ตลอดจนความกังวลที่สูงขึ้นเกี่ยวกับผลกระทบของคลื่นแม่เหล็กไฟฟ้าที่มีต่อร่างกายมนุษย์ ซึ่งอาจทำให้หน่วยงานของรัฐระดับท้องถิ่นเกิดความกังวลขึ้นได้ ดังนั้น หน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้อง อาจมีการกำหนดเงื่อนไขหรือข้อจำกัดบางอย่างสำหรับการตั้งเสาโทรคมนาคม ซึ่งจะเป็นการจำกัดความสามารถของกองทุนฯ ในการขยายกิจการอย่างมีนัยสำคัญ หรือเป็นการบังคับให้กองทุนฯ ต้องย้ายสถานที่ตั้งของเสาเดิม ซึ่งแม้กองทุนฯ จะสามารถทำได้ แต่ก็ด้วยค่าใช้จ่ายที่สูงมาก

4.2.7 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินคดีอาจมีผลกระทบทางลบต่อโอกาสทางธุรกิจ ธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกองทุนฯ

ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินคดีเกี่ยวกับธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่กองทุนฯ หรือผู้เช่าและบริหารจัดการหลักต้องรับผิดชอบ รวมถึงค่าเสียหายที่ศาลสั่งให้กองทุนฯ หรือผู้เช่าและบริหารจัดการหลักชำระในคดีต่าง ๆ อาจมีจำนวนสูง ภาระในการชำระค่าใช้จ่ายดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อค่าเช่าและรายได้ที่กองทุนฯ คาดว่าจะได้รับ และหากค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นจำนวนที่มีนัยสำคัญ ก็อาจมีผลกระทบในทางลบต่อโอกาสทางธุรกิจ ธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกองทุนฯ

4.2.8 อุตสาหกรรมการสื่อสารในประเทศไทยอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ กสทช. ซึ่งเป็นหน่วยงานที่จัดตั้งขึ้นใหม่ และมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับสภาพแวดล้อมในการกำกับดูแลด้านกฎระเบียบ

ตามข้อผูกพันที่ประเทศไทยมีต่อองค์การการค้าโลก หรือ WTO ในการเปิดเสรีภาคโทรคมนาคมภายในปี พ.ศ. 2549 รัฐบาลไทยได้เริ่มต้นปฏิรูปกฎการกำกับดูแลทางด้านโทรคมนาคมของประเทศด้วยการออกพระราชบัญญัติหลักสองฉบับ ได้แก่ พ.ร.บ. องค์การจัดสรรคลื่นความถี่ 2543 และ พ.ร.บ. การประกอบกิจการโทรคมนาคม

ในเดือนตุลาคม พ.ศ. 2547 ได้มีการจัดตั้งคณะกรรมการกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ หรือคณะกรรมการ กทช. ขึ้น โดยเป็นหน่วยงานกำกับดูแลอิสระที่เป็นหน่วยงานใหม่ของกิจการโทรคมนาคมในประเทศไทย ทำหน้าที่กำกับดูแลซึ่งเดิมเคยเป็นหน้าที่ขององค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทย (ก่อนที่จะเป็นทีโอที) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการโทรคมนาคมแบบประจำในประเทศรายหลักของประเทศไทย หรือ การสื่อสารแห่งประเทศไทย (ก่อนที่จะเป็น กสท. โทรคมนาคม) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการสื่อสารระหว่างประเทศรายหลักของประเทศไทย และหน่วยงานกำกับดูแลกิจการโทรคมนาคมเดิมรายอื่น ๆ ทั้งหมด

ตามรัฐธรรมนูญไทยฉบับปัจจุบัน ซึ่งตราขึ้นเมื่อเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2550 กฎหมายและกฎระเบียบหลักซึ่งเกี่ยวข้องกับกิจการโทรคมนาคมยังคงมีผลใช้บังคับ อย่างไรก็ตาม มาตรา 47 แห่งรัฐธรรมนูญ พ.ศ. 2550 กำหนดให้มีองค์กรที่กำกับดูแลทั้งกิจการโทรคมนาคมและกิจการวิทยุกระจายเสียงและวิทยุโทรทัศน์หนึ่งองค์กรในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2553 พ.ร.บ. องค์การจัดสรรคลื่นความถี่ 2553 ได้มีผลใช้บังคับและกำหนดให้มีการจัดตั้งคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ขึ้นแทนคณะกรรมการ กทช. โดย กสทช. มีอำนาจอย่างกว้างขวางครอบคลุมทั้งกิจการโทรคมนาคมและกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ ตามอำนาจที่ให้ไว้โดย พ.ร.บ. องค์การจัดสรรคลื่นความถี่ 2553 พ.ร.บ. การประกอบกิจการโทรคมนาคม และ พ.ร.บ. โทรทัศน์ ซึ่งมีการแบ่งคณะกรรมการย่อยออกเป็นสองคณะ คือ กสท. เพื่อกำกับดูแลกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ และ กทค. เพื่อกำกับดูแลกิจการโทรคมนาคม

ในเดือนเมษายน พ.ศ. 2555 กสทช. ได้ออกกฎระเบียบกำหนดแผนแม่บทสามฉบับ ได้แก่ แผนแม่บทในการบริหารคลื่นความถี่ (ซึ่งรวมถึงตารางกำหนดคลื่นความถี่แห่งชาติ) แผนแม่บทกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ และแผนแม่บทกิจการโทรคมนาคม แผนแม่บทเหล่านี้กำหนดแนวทางสำหรับหลักเกณฑ์การออกใบอนุญาต แผนเลขหมายโทรคมนาคม การจัดให้มีบริการโทรคมนาคมพื้นฐานอย่างทั่วถึง การจัดสรรคลื่นความถี่วิทยุ การเชื่อมต่อโครงข่าย และการคุ้มครองผู้บริโภค เป็นต้น

กสทช. เป็นผู้บังคับใช้กฎระเบียบส่วนใหญ่ที่ออกโดย คณะกรรมการ กทช. และยังเป็นผู้ออกกฎระเบียบใหม่หรือกฎระเบียบที่แก้ไขเพิ่มเติมอีกด้วย กฎระเบียบซึ่งใช้บังคับอยู่ในปัจจุบันครอบคลุมถึงเรื่องต่าง ๆ อาทิ (1) ประเภทของบริการโทรคมนาคม และข้อกำหนดการออกใบอนุญาตสำหรับบริการโทรคมนาคมแบบต่าง ๆ (2) ข้อกำหนดเกี่ยวกับคุณสมบัติ และขั้นตอนการยื่นขอใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมทั้งสามแบบที่มีอยู่ในประเทศไทย (3) มาตรการจัดสรรเลขหมายโทรคมนาคม (4) ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคม (5) การครอบงำกิจการโดยคนต่างด้าว (6) การคงสิทธิเลขหมาย (7) กฎระเบียบว่าด้วยการป้องกันการผูกขาดและการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรม (8) กฎระเบียบว่าด้วยการเชื่อมต่อโครงข่าย (9) ขั้นตอนการรับและการพิจารณาการร้องเรียนจากผู้ใช้บริการ (10) มาตรฐานสัญญาบริการโทรคมนาคม (11) การกำหนดเพดานอัตราค่าบริการและการเรียกเก็บค่าบริการล่วงหน้า (12) กฎระเบียบว่าด้วยการคุ้มครองความปลอดภัยของข้อมูลส่วนบุคคลของผู้บริโภค (13) การใช้บริการข้ามโครงข่ายภายในประเทศ (14) การใช้โครงข่ายพื้นฐานร่วมกัน และ (15) การขายส่งบริการและบริการขายต่อบริการ ในส่วนของการจัดสรรคลื่นความถี่ พ.ร.บ. องค์การจัดสรรคลื่นความถี่ 2553 กำหนดให้ กสทช. ใช้วิธีการ “ประมูล” เป็นแนวทางในการจัดสรรคลื่นความถี่โทรคมนาคมให้กับผู้ประกอบการโทรคมนาคม โดยการประมูลคลื่นความถี่ 3G ครั้งแรกได้ถูกจัดขึ้นอย่างเป็นผลสำเร็จเมื่อปี พ.ศ. 2555 โดยมีบริษัทในเครือสามแห่งของผู้ประกอบกิจการโทรคมนาคมในปัจจุบันเป็นผู้ได้รับการจัดสรรคลื่นความถี่ในย่านความถี่ 2100MHz

พ.ร.บ. องค์การจัดสรรคลื่นความถี่ 2553 ให้อำนาจแก่ กสทช. ที่จะดำเนินการต่าง ๆ เช่น

- กำหนดนโยบายและจัดทำแผนแม่บทสำหรับกิจการโทรคมนาคม และกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ และสำหรับการจัดสรรคลื่นความถี่วิทยุสำหรับใช้ในกิจการโทรคมนาคม และกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ ตามบทบัญญัติแห่ง (1) รัฐธรรมนูญ พ.ศ. 2550 และ (2) แผนแม่บทแห่งชาติเพื่อการบริหารคลื่นความถี่
- กำหนดโครงสร้างสำหรับการคำนวณอัตราค่าธรรมเนียมและอัตราค่าบริการที่ผู้ให้บริการโทรคมนาคมและผู้ให้บริการวิทยุกระจายเสียงและวิทยุโทรทัศน์จะเรียกเก็บจากผู้ใช้บริการ และโครงสร้างสำหรับการคำนวณอัตราค่าเชื่อมต่อโครงข่าย
- ออกใบอนุญาตและกำกับดูแลการใช้คลื่นความถี่วิทยุในกิจการโทรคมนาคม และกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์
- กำหนดหลักเกณฑ์และขั้นตอนการออกใบอนุญาตให้แก่ผู้ประกอบการกิจการโทรคมนาคม และผู้ประกอบการกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ในประเทศไทย รวมทั้งข้อกำหนด เงื่อนไข และค่าธรรมเนียมใบอนุญาต อีกทั้งกำกับดูแลการประกอบกิจการโทรคมนาคม และกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ในประเทศไทย
- กำหนดมาตรฐานและข้อมูลจำเพาะทางเทคนิคในการประกอบกิจการโทรคมนาคม และกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ รวมทั้งหลักเกณฑ์และขั้นตอนการเชื่อมต่อโครงข่ายและการเข้าถึงโครงข่าย
- วางแผนการจัดสรรเลขหมายโทรคมนาคม กำหนดเลขหมายโทรคมนาคมให้แก่ผู้ให้บริการ และกำหนดหลักเกณฑ์และขั้นตอนสำหรับการคงสิทธิเลขหมาย
- ส่งเสริมการแข่งขันอย่างเป็นธรรมในอุตสาหกรรมโทรคมนาคม
- กำหนดมาตรการป้องกันพฤติกรรมที่ต่อต้านการแข่งขันหรือพฤติกรรมการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรม
- กำหนดหน้าที่ในการจัดให้มีบริการโทรคมนาคมพื้นฐานอย่างทั่วถึง รวมถึงข้อกำหนดในการให้บริการในพื้นที่ห่างไกล และ
- กำหนดหลักเกณฑ์และขั้นตอนการคุ้มครองสิทธิของผู้ใช้บริการโทรคมนาคม และผู้ให้บริการกระจายเสียงและบริการโทรทัศน์

ถึงแม้ว่า คณะกรรมการ กทช. ซึ่งเป็นหน่วยงานกำกับดูแลกิจการโทรคมนาคมเดิมที่จัดตั้งขึ้นโดย พ.ร.บ. องค์การจัดสรรคลื่นความถี่ 2543 ได้ออกกฎระเบียบเกี่ยวกับกิจการโทรคมนาคมจำนวนมาก อันเป็นการสร้างกรอบการกำกับดูแลขั้นพื้นฐานสำหรับอุตสาหกรรมโทรคมนาคมก็ตาม แต่เมื่อ พ.ร.บ. องค์การจัดสรรคลื่นความถี่ 2553 ที่ออกใหม่ได้กำหนดกรอบการกำกับดูแลที่แตกต่างไปจากเดิม และโครงสร้างของหน่วยงานกำกับดูแลยังได้เปลี่ยนแปลงไป โดยเมื่อ กทค. เป็นคณะกรรมการย่อยของ กสทช. อันทำให้กิจการบางอย่างต้องอยู่ภายใต้ความเห็นชอบของ กสทช. ด้วยเหตุของการเปลี่ยนแปลงทางด้านกฎระเบียบดังกล่าว กองทุนฯ จึงไม่อาจคาดการณ์ได้ว่าวิธีการกำกับดูแลของ กสทช. ลักษณะและขอบเขตของนโยบายและกฎระเบียบที่ กสทช. จะออก

ในภายหน้า หรือวิธีการที่ กสทช. จะใช้ในการดำเนินการตามนโยบายและกฎระเบียบที่มีอยู่ในปัจจุบันและอาจมีขึ้นในภายหน้าจะเป็นอย่างไร กองทุนฯ ไม่อาจคาดการณ์ได้ถึงผลกระทบของการดำเนินการใด ๆ ที่ กสทช. ได้กระทำลงนับตั้งแต่มีการจัดตั้งขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่ง กองทุนฯ ไม่อาจคาดหมายได้ถึงผลกระทบที่กฎระเบียบใหม่ดังกล่าวอาจมีต่อสิทธิต่าง ๆ ของกลุ่มทุน

นอกจากนี้ บทบาทในอนาคตของกระทรวงเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งรับผิดชอบการวางแผนส่งเสริมและพัฒนาอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของประเทศไทย และการกำหนดนโยบายสำหรับรัฐวิสาหกิจยังไม่เป็นที่ชัดเจน

ความไม่แน่นอนต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นอันเนื่องมาจากการปฏิรูปในกลไกการกำกับดูแลกิจการโทรคมนาคมของประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญนี้อาจมีผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของกลุ่มทุนในการดำเนินกลยุทธ์ทางธุรกิจหรือการปรับตัวให้เข้ากับสภาพตลาดที่เปลี่ยนแปลงไปได้อย่างประสบผลสำเร็จ ถึงแม้ว่ากองทุนฯ มีความมั่นใจว่าการจัดตั้งหน่วยงานกำกับดูแลอิสระขึ้นนั้นเป็นพัฒนาการในทางบวกสำหรับผู้ให้บริการเอกชนดังเช่นกลุ่มทุน หากแต่กองทุนฯ ก็ไม่อาจรับรองได้ว่า กสทช. จะไม่ดำเนินการใด ๆ อันอาจเป็นผลเสียต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกลุ่มทุน ตัวอย่างเช่น ถ้า กสทช. ดำเนินการตามนโยบายหรือกฎระเบียบที่ก่อให้เกิดการแข่งขันที่สูงขึ้นหรืออัตราค่าบริการที่ต่ำลงในอุตสาหกรรมที่กลุ่มทุนแข่งขันอยู่หรืออาจเข้าทำการแข่งขัน ธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกลุ่มทุนก็อาจได้รับผลกระทบในทางลบ

4.2.9 ความสามารถในการให้บริการของกองทุนฯ อาจได้รับอุปสรรคอันเนื่องมาจากความบกพร่องหรือความล้มเหลวของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศของกลุ่มทุน

ภายใต้สัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลักและสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้กับ BFKT และ AWC กองทุนฯ จะอาศัยระบบเทคโนโลยีสารสนเทศของกลุ่มทุนเป็นอย่างมาก เพื่อการเชื่อมต่อกิจกรรมในการประกอบธุรกิจของกองทุนฯ ผ่านทางซอฟต์แวร์ ฮาร์ดแวร์และระบบโครงข่าย กองทุนฯ จะอาศัยระบบเหล่านี้ในการติดตามการปฏิบัติการของเสาโทรคมนาคมและระบบ FOC รวมทั้งสิ่งอำนวยความสะดวกอื่น ๆ เช่น ระบบไฟฟ้า ระบบปรับอากาศ ฯลฯ การคงมาตรฐานระบบการควบคุมภายใน และการวางแผนธุรกิจ ความล้มเหลวของเทคโนโลยีสารสนเทศ หรือการสูญเสียการเชื่อมต่อ หรือการสูญหายของข้อมูลอันเกิดจากความล้มเหลวของระบบนี้ ซึ่งกองทุนฯ สามารถควบคุมได้ในระดับที่จำกัดเท่านั้น อาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะการเงินของกองทุนฯ

4.2.10 เสาโทรคมนาคม ทรัพย์สิน FOC ระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัด และโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องของกองทุนฯ อาจได้รับผลกระทบจากภัยธรรมชาติและความเสียหายที่ไม่อาจคาดการณ์ได้อื่น ๆ โดยที่ประกันภัยของกองทุนฯ อาจไม่ได้ครอบคลุมอย่างเพียงพอ

เสาโทรคมนาคม ทรัพย์สิน FOC ระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัด และโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องของกองทุนฯ ตกอยู่ภายใต้ความเสี่ยงอันเกี่ยวเนื่องกับภัยธรรมชาติ เช่น วาตภัย อุทกภัย แผ่นดินไหว ตลอดจนความเสียหายที่ไม่อาจคาดการณ์ได้อื่น ๆ อาทิ อาจเกิดเหตุการณ์น้ำท่วมอย่างที่เคยเกิดขึ้นเมื่อเดือนกันยายนถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2554 ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมเช่นเดียวกับภาพรวมของเศรษฐกิจของประเทศไทย แม้ว่ารัฐบาลจะได้แสดงเจตจำนงว่าจะปฏิรูปมาตรการการ

ป้องกันน้ำท่วมเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดเหตุการณ์น้ำท่วมขึ้นอีกในอนาคต หากแต่ไม่มีสิ่งใดสามารถยืนยันได้ว่ามาตรการการป้องกันน้ำท่วมของรัฐบาลจะเพียงพอต่อการป้องกันน้ำท่วมในบริเวณพื้นที่ต่ำ รวมถึงบริเวณอื่น ๆ ของประเทศไทย ที่ซึ่งมีทรัพย์สินของกองทุนฯ ตั้งอยู่อันอาจเกิดขึ้นในอนาคต

ความเสียหายและการถูกทำลายของเสาโทรคมนาคม ทรัพย์สิน FOC หรือโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องที่กองทุนฯ จะมีกรรมสิทธิ์ เช่า หรือได้รายได้จากทรัพย์สินดังกล่าว หรือภาวะเศรษฐกิจผันผวนหรือผลกระทบในทางลบต่อภาพรวมของเศรษฐกิจประเทศไทย อันเนื่องมาจากความเสี่ยงเหล่านี้หรือความเสี่ยงอื่น ๆ อาจส่งผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของกองทุนฯ ในการให้บริการแก่ลูกค้า และอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานและฐานะการเงินของกองทุนฯ ถึงแม้ว่ากองทุนฯ AWC และ BFKT จะดำรงไว้ซึ่งการประกันภัยที่เหมาะสมสำหรับทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมซึ่งตนจะมีกรรมสิทธิ์ กองทุนฯ AWC และ BFKT ก็อาจไม่ได้รับการประกันภัยอย่างเพียงพออันจะครอบคลุมค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมหรือการสร้างใหม่ได้ และ/หรือ ความเสี่ยงดังกล่าวอาจไม่ใช่ความเสี่ยงที่สามารถประกันได้ และรายได้ที่อาจได้รับจากผู้เช่าและบริหารจัดการรายใหม่ที่อาจมีมาเพิ่มจากเสาโทรคมนาคมหากไม่เกิดความเสียหายดังกล่าวหรือได้รับความเสียหายอันเป็นผลสืบเนื่องจากความเสียหายดังกล่าว ถ้ากองทุนฯ ไม่สามารถให้บริการแก่ผู้เช่าและบริหารจัดการได้อันเป็นผลมาจากความเสียหายของเสาโทรคมนาคม ระบบ FOC และโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้อง ก็อาจนำไปสู่ความเสียหายต่อผู้เช่าและบริหารจัดการ และก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบกับธุรกิจ โอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะการเงินของกองทุนฯ

4.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับกิจการโทรคมนาคมของกลุ่มทรู

4.3.1 กลุ่มทรูมีการแข่งขันกับรัฐวิสาหกิจผู้ให้สิทธิดำเนินการ ซึ่งได้นำไปสู่ข้อพิพาทกับรัฐวิสาหกิจผู้ให้สิทธิดำเนินการเหล่านั้นและยังอาจนำไปสู่ข้อพิพาทในภายหน้ากับรัฐวิสาหกิจผู้ให้สิทธิดำเนินการ

กลุ่มทรูอาศัยสิทธิในการประกอบกิจการบางส่วนจากสัญญาที่ทำกับทีโอทีในการให้บริการโทรคมนาคมแบบประจำที่และบริการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงบริการสื่อสารข้อมูลและบริการมัลติมีเดีย ขณะเดียวกันทีโอทีและ กสท. โทรคมนาคม ก็เป็นคู่แข่งรายใหญ่สองรายของกลุ่มทรูอีกด้วย โดยที่ทีโอทีเป็นผู้ให้บริการต่าง ๆ อาทิ บริการโทรคมนาคมแบบประจำที่ภายในประเทศ บริการโทรศัพท์สาธารณะ บริการข้อมูล บริการบรอดแบนด์และบริการมัลติมีเดีย รวมถึงบริการบริการวงจรเช่า และอินเทอร์เน็ต และบริการโทรคมนาคมเคลื่อนที่ในประเทศไทย ส่วน กสท. โทรคมนาคม เป็นผู้ให้บริการต่าง ๆ อาทิ บริการโทรศัพท์ระหว่างประเทศ บริการข้อมูล และบริการสื่อสารเคลื่อนที่ในประเทศไทย

การแข่งขันกับรัฐวิสาหกิจผู้ให้สิทธิในการประกอบกิจการกับกลุ่มทรูทำให้เกิดหรืออาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่สำคัญจนนำไปสู่ข้อพิพาทระหว่างกัน โดยข้อพิพาทเหล่านี้อาจมีผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจของกลุ่มทรูในหลายด้าน ตัวอย่างเช่น กลุ่มทรูตกอยู่ภายใต้ข้อตกลงการแบ่งรายได้ตามสัญญาร่วมการงานฯ และสัญญาให้ดำเนินการฯ และที่ผ่านมาทีโอทีได้ปฏิเสธหรือประวิงการจ่ายส่วนแบ่งรายได้ของกลุ่มทรู ในระหว่างรอการตัดสินข้อพิพาทเกี่ยวกับการคำนวณหรือขอบเขตของการจ่ายส่วนแบ่งรายได้ที่ติดค้างต่อกลุ่มทรูภายใต้สัญญาร่วมการงานฯ นอกจากนี้ กสท. โทรคมนาคม ยังได้นำข้อเรียกร้องที่มีต่อทรูมูฟเข้าสู่กระบวนการอนุญาโตตุลาการ เพื่อขอให้มีการจ่ายส่วนแบ่งรายได้เพิ่มเติมให้แก่ตนอีกด้วย ทั้งนี้ กลุ่มทรูไม่อาจรับรองได้ว่าที่

ไอทีจะไม่ปฏิเสธหรือประวิงการจ่ายเงินให้แก่กลุ่มทรู อีกทั้งไม่อาจรับรองได้ว่าที่ไอทีหรือ กสท. โทรคมนาคม จะไม่ยื่นข้อเรียกร้องเพิ่มเติมที่มีต่อกลุ่มทรูหรือทรูมูฟอีกในภายหน้าในส่วนที่เกี่ยวกับการแบ่งรายได้หรือข้อพิพาทอื่น ๆ นอกจากนี้ ข้อพิพาทที่มีกับที่ไอทีและ กสท. โทรคมนาคม สร้างความไม่แน่นอนอันอาจเป็นอุปสรรคอย่างมีนัยสำคัญต่อการวางแผนและดำเนินกลยุทธ์ทางธุรกิจของกลุ่มทรู และการพยายามระงับข้อพิพาทเหล่านี้จะเป็นการเบี่ยงเบนการบริหารและทรัพยากรอื่น ๆ ไปอย่างมีนัยสำคัญ กลุ่มทรูมีข้อพิพาทที่อยู่ระหว่างการพิจารณาเกี่ยวกับที่ไอทีในหลายเรื่อง โดยกลุ่มทรูได้ยื่นฟ้องที่ไอทีในหลายคดีซึ่งเกี่ยวข้องกับเรื่องต่าง ๆ เช่น กลุ่มทรูมีสิทธิได้รับการจ่ายส่วนแบ่งรายได้จากค่าเชื่อมโยงโครงข่าย (Access Charge) หรือไม่ และการคำนวณการจ่ายส่วนแบ่งรายได้จากบริการโทรศัพท์ระหว่างประเทศ ขณะเดียวกันที่ไอทีก็ได้ยื่นฟ้อง กลุ่มทรูในหลายคดีซึ่งเกี่ยวข้องกับเรื่องต่าง ๆ เช่น สิทธิของกลุ่มทรูในการใช้ชื่อและสัญลักษณ์ “ทรู” บนตู้โทรศัพท์สาธารณะและใบแจ้งหนี้ของกลุ่มทรู และกลุ่มทรูมีสิทธิหรือไม่ในการเสนอส่วนลดอัตราค่าบริการบางอย่างให้แก่ผู้ใช้บริการของตน นอกจากนี้ กลุ่มทรูยังมีข้อพิพาทเกี่ยวกับการจ่ายภาษีสรรพสามิตที่เรียกเก็บจากบริการโทรคมนาคมภายใต้สัญญาความร่วมมือต่าง ๆ ด้วย ทรูมูฟและบริษัทในเครืออื่น ๆ ของทรูมีข้อพิพาทที่อยู่ระหว่างการพิจารณาเกี่ยวกับ กสท. โทรคมนาคม ในหลายเรื่อง โดย กสท. โทรคมนาคม ได้ยื่นฟ้องทรูมูฟในหลายคดีซึ่งเกี่ยวข้องกับการคืนค่าธรรมเนียมเลขหมายค่าบริการ และค่าธรรมเนียมอื่น ๆ ตลอดจนหนังสือคำประกันจากธนาคาร นอกจากนี้ กสท. โทรคมนาคม ยังได้นำข้อเรียกร้องที่มีต่อทรูมูฟเข้าสู่กระบวนการอนุญาโตตุลาการ เพื่อเรียกร้องให้ทรูมูฟโอนเสาที่ติดตั้งเครื่องและอุปกรณ์จำนวน 4,546 ต้นและอุปกรณ์ของเสา หรือจ่ายค่าเสียหายจำนวน 2,766,165,293 บาทแทนการโอนดังกล่าวให้แก่ตน ต่อมาเมื่อวันที่ 2 สิงหาคม พ.ศ. 2556 คณะอนุญาโตตุลาการได้มีมติเป็นเอกฉันท์วินิจฉัยชี้ขาดให้ยกคำเสนอข้อพิพาทของ กสท. โทรคมนาคม

กลุ่มทรูไม่อาจรับรองได้ว่าข้อพิพาทที่เกิดขึ้นนี้หรือที่อาจมีขึ้นในภายหน้าจะไม่มีผลกระทบต่อความสัมพันธ์ของกลุ่มทรูกับที่ไอทีและ กสท. โทรคมนาคม อีกทั้งไม่อาจรับรองได้ว่าข้อพิพาทเหล่านี้จะได้รับคำชี้ขาดในทางที่เป็นคุณแก่กลุ่มทรู และหากกลุ่มทรูไม่ประสบความสำเร็จดังกล่าว ธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของกลุ่มทรูก็อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ถึงแม้ว่ากลุ่มทรูจะได้รับคำชี้ขาดอนุญาโตตุลาการหรือคำพิพากษาจากศาลที่เป็นที่สุดซึ่งเป็นคุณแก่กลุ่มทรู แต่กลุ่มทรูก็อาจไม่ประสบความสำเร็จในการบังคับตามสิทธิเพื่อเรียกร้องค่าเสียหายหรือทางแก้ไขเยียวยาอื่น ๆ ที่มีให้แก่ตนได้อย่างเต็มที่หรือครบถ้วน หรืออาจไม่สามารถบังคับตามสิทธิดังกล่าวได้เลย หรือภายในเวลาที่เหมาะสม สำหรับรายละเอียดของข้อพิพาทที่กลุ่มทรูมีอยู่กับที่ไอทีและ กสท. โทรคมนาคม

4.3.2 สัญญาบางฉบับระหว่าง กสท. โทรคมนาคม กับบริษัทในเครือทรู เกี่ยวกับบริการ 3G บนคลื่นความถี่ในย่านความถี่ 850 MHz อยู่ระหว่างการตรวจสอบ และอาจถูกแก้ไขเพิ่มเติม โดยหน่วยงานกำกับดูแลหรือคณะรัฐมนตรี

ภายหลังการลงนามในสัญญา HSPA เมื่อเดือนมกราคม พ.ศ. 2554 หน่วยงานของรัฐ หน่วยงานอิสระ และหน่วยงานกำกับดูแล ได้เริ่มดำเนินการตรวจสอบสัญญา HSPA ในด้านต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงการตรวจสอบว่าสัญญา HSPA อยู่ภายใต้การบังคับของ พ.ร.บ. วิทยุฯ 2535 หรือไม่ หรือเป็นการฝ่าฝืนบทบัญญัติของ พ.ร.บ. องค์การจัดสรรคลื่นความถี่ฯ 2553 หรือ พ.ร.บ. การประกอบกิจการโทรคมนาคมหรือไม่ ซึ่งการตรวจสอบ และ/หรือ การไต่สวนดังกล่าวยังคงดำเนินอยู่โดยสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ เป็นต้น

ตามมติ กทค. เมื่อเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2555 ที่ขอให้ กสท. โทรคมนาคม BFKT และเรียลมูลฟ ตามลำดับ ทำการแก้ไขเพิ่มเติมสัญญา HSPA นั้น คู่สัญญาได้เข้าทำบันทึกข้อตกลงความร่วมมือแก้ไขสัญญา HSPA ระหว่างกันแล้ว ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้ แต่ละฝ่ายกำลังอยู่ในขั้นตอนการเข้าทำสัญญาแก้ไขสัญญา HSPA ที่ตนเป็นคู่สัญญา ซึ่งได้รวมข้อกำหนดภายในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือและความคิดเห็นของ กทค. จากการพิจารณาบันทึกข้อตกลงความร่วมมือดังกล่าว ทั้งนี้ ในวันที่ 17 ตุลาคม พ.ศ. 2556 กสท. ได้มีมติอนุมัติสัญญาแก้ไขสัญญา HSPA ตามแนวทางที่กำหนดในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือดังกล่าว ถึงแม้เมื่อวันที่ 8 ตุลาคม พ.ศ. 2556 คณะรัฐมนตรีจะได้มีมติอนุมัติวงเงินงบประมาณจำนวน 14,545 พันล้านบาท เพื่อให้ กสท. โทรคมนาคมนำไปลงทุนในโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ 3G HSPA ตามสัญญา HSPA และในวันที่ 3 ธันวาคม พ.ศ. 2556 BFKT เรียลมูลฟ และ กสท. โทรคมนาคม ได้เข้าทำสัญญาเพื่อแก้ไขสัญญา HSPA ตามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือดังกล่าว แต่เนื่องจากขณะนี้ยังอยู่ในระหว่างการดำเนินการตามขั้นตอนของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อให้มีการเบิกจ่ายงบประมาณที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการตามสัญญา HSPA และคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องกำลังอยู่ระหว่างการตรวจสอบข้อมูลที่เกี่ยวข้องเพื่อประโยชน์ในการเรียกเก็บและชำระเงินตามสัญญา HSPA ทำให้ขณะนี้ กสท. โทรคมนาคม ยังไม่ได้ชำระเงินหรือรับชำระเงินคืนเพื่อระงับหนี้ที่มีกับ BFKT หรือเรียลมูลฟตามสัญญา HSPA อีกทั้งยังไม่ได้ชำระเงินหรือรับการชำระค่าเชื่อมต่อโครงข่ายกับผู้ให้บริการโทรคมนาคมเคลื่อนที่รายอื่นๆ ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 มูลค่ารายได้ค้างรับที่ BFKT มีอยู่กับ กสท. โทรคมนาคม ภายใต้สัญญาเช่าเครื่องและอุปกรณ์ HSPA มีจำนวนประมาณ 6.9 พันล้านบาท การที่ กสท. โทรคมนาคม ปฏิเสธการชำระเงินให้แก่ BFKT ตามสัญญาเช่าเครื่องและอุปกรณ์ HSPA อาจทำให้ BFKT และ AWC ไม่สามารถนำส่งรายได้ที่เกิดจากการให้เช่าหรือให้ใช้ทรัพย์สินโทรคมนาคมของ BFKT และเสาโทรคมนาคมของ AWC ให้แก่กองทุนฯ ได้ตามสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้กับ BFKT และ AWC ตามลำดับ นอกจากนี้ การที่ กสท. โทรคมนาคม ปฏิเสธการชำระเงินหรือการรับชำระค่าเชื่อมต่อโครงข่ายกับผู้ให้บริการโทรคมนาคมเคลื่อนที่รายอื่นๆ อาจทำให้ กสท. โทรคมนาคม ต้องเสียดอกเบี้ยผิดนัดสะสม และ กสท. โทรคมนาคม อาจเรียกร้องให้เรียลมูลฟต้องชำระเงินคืน การปฏิเสธไม่ชำระเงินตามสัญญาใด ๆ ที่ กสท. โทรคมนาคม และ BFKT หรือเรียลมูลฟเป็นคู่สัญญา หรือการที่ กสท. โทรคมนาคม พยายามเรียกร้องให้เรียลมูลฟต้องชำระเงินคืนย่อมมีผลกระทบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุนฯ

นอกจากนี้ กสท. โทรคมนาคม ยังมีสิทธิในการซื้อเสาโทรคมนาคมของ BFKT จำนวนประมาณ 667 เสา และระบบ FOC ของ BFKT ซึ่ง BFKT จะขายสิทธิในรายได้ที่เกิดจากทรัพย์สินดังกล่าวให้กับกองทุนฯ ตามสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ซึ่งกองทุนฯ จะเข้าทำกับ BFKT โดยการใช้สิทธิซื้อดังกล่าว กสท. โทรคมนาคมจะต้องชำระราคาซื้อสำหรับต้นทุนที่แท้จริงของเสาและ FOC และอุปกรณ์ระบบสื่อสารสัญญาณพร้อมด้วยดอกเบี้ยตามอัตราเฉลี่ยดอกเบี้ยขั้นต่ำของสี่ธนาคารใหญ่ของไทยสำหรับกรณีที่ใช้สิทธิซื้อในระหว่างหกเดือนแรกนับจากวันที่เช่าเสาโทรคมนาคม และ FOC และอุปกรณ์ระบบสื่อสารสัญญาณ และจะบวกด้วยอัตราร้อยละหนึ่งต่อเดือนสำหรับกรณีการใช้สิทธิซื้อภายหลังช่วงระยะเวลาหกเดือนดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การที่ กสท. โทรคมนาคม เป็นรัฐวิสาหกิจทำให้การใช้สิทธิซื้อดังกล่าวอาจต้องได้รับการพิจารณาและความเห็นชอบจากหน่วยงานอิสระหน่วยงานของรัฐ รวมทั้งคณะรัฐมนตรีก่อน

หาก กสท. โทรคมนาคม ใช้สิทธิในการซื้อเพื่อซื้อเสาโทรคมนาคมและ FOC และอุปกรณ์สื่อสารสัญญาณซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของและใช้ดำเนินงานอยู่โดย BFKT หลังจากปิดการขายหน่วยลงทุนในครั้งแล้ว BFKT มีหน้าที่

ภายใต้สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ในการจัดหาทรัพย์สินอื่นมาทดแทนก่อนที่สัญญาเช่าเครื่องและอุปกรณ์ HSPA จะหมดอายุลง หาก BFKT ไม่สามารถจัดหาทรัพย์สินอื่นทดแทนได้ BFKT จะชำระมูลค่าสุดท้าย (terminal value) ให้แก่กองทุนฯ ซึ่งอาจจะไม่ใช่มูลค่าสะท้อนถึงมูลค่าทางเศรษฐศาสตร์ (economic value) ของทรัพย์สินดังกล่าวในกรณีที่กองทุนฯ มีกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินตลอดอายุการใช้งาน

ในเดือนเมษายน พ.ศ. 2556 กทค. ได้มีมติเกี่ยวกับการตรวจสอบข้อกล่าวหาการฝ่าฝืน พ.ร.บ. ประกอบกิจการโทรคมนาคม ในทางที่เป็นคุณแก่ BFKT และ กสท. โทรคมนาคม โดย กทค. มีมติที่จะไม่ร้องทุกข์กล่าวโทษเพื่อดำเนินคดีอาญาต่อ BFKT และในเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2556 คณะกรรมการกฤษฎีกาได้มีความเห็นทางกฎหมายว่าสัญญา HSPA นั้นไม่อยู่ภายใต้การบังคับของ พ.ร.บ. ร่วมทุนฯ 2535 อย่างไรก็ดี หากการตรวจสอบอื่นที่ดำเนินการโดยหน่วยงานอิสระแห่งอื่นมีคำตัดสินอันเป็นที่สุดในทางที่ไม่เป็นคุณ หรือหากมีคำพิพากษาอันเป็นที่สุดโดยศาลไทยยืนตามคำตัดสินเหล่านั้นว่า สัญญา HSPA ตกอยู่ภายใต้บังคับของ พ.ร.บ. ร่วมทุนฯ 2535 หรือเป็นการฝ่าฝืน พ.ร.บ. องค์การจัดสรรคลื่นความถี่ 2553 พ.ร.บ. การประกอบกิจการโทรคมนาคม หรือกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ ก็อาจมีมาตรการกำกับดูแล และ/หรือ การดำเนินการทางกฎหมายต่อกสท. โทรคมนาคม BFKT และ/หรือ เรียลมูฟ ซึ่งรวมถึงการให้แก้ไขเพิ่มเติมสัญญา HSPA เป็นต้น

หากการบริการให้เช่าอุปกรณ์โทรคมนาคมและการบริการดำเนินงานและบำรุงรักษาของ BFKT แก่ กสท. โทรคมนาคม ถูกพิจารณาว่าเป็นการฝ่าฝืน พ.ร.บ. ประกอบกิจการโทรคมนาคม อันเนื่องจากการประกอบกิจการโทรคมนาคมหรือเป็นการใช้คลื่นความถี่โทรคมนาคมโดยไม่ได้รับอนุญาตหรือใบอนุญาตที่กำหนด BFKT อาจถูกดำเนินคดีอาญา และหากพบว่า BFKT มีความผิดจริง อุปกรณ์โครงข่ายของ BFKT อาจถูกยึด การเปลี่ยนแปลงในเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญในสัญญา HSPA หรือการยึดอุปกรณ์โครงข่ายของ BFKT ย่อมมีผลกระทบในเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุนฯ

4.3.3 การยกเลิกสัญญาร่วมการงานฯ หรือการสิ้นสุดของสัญญาร่วมการงานฯ หรือสัญญาให้ดำเนินการฯ หรือการเปลี่ยนแปลงของสัญญาร่วมการงานฯ หรือสัญญาให้ดำเนินการฯ ที่มีต่อใบอนุญาตอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของกลุ่มทรู

สัญญาร่วมการงานฯ ของกลุ่มทรูอาจถูกยกเลิกได้ด้วยเหตุผลหลายประการ ซึ่งรวมถึงกรณีที่กลุ่มทรูไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของสัญญาร่วมการงานฯ ได้ นอกจากนี้ ข้อพิพาทที่มีอยู่เกี่ยวกับข้อที่เกี่ยวกับสัญญาร่วมการงานฯ ยังอาจทำให้ทีโอที พยายามเลิกสัญญาร่วมการงานฯ ดังกล่าวอีกด้วย หากสัญญาดังกล่าวของกลุ่มทรูถูกเลิกไปไม่ว่าด้วยเหตุผลใด การเลิกสัญญานั้นย่อมน่าจะมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อโอกาสทางธุรกิจ การดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะการเงินของกองทุนฯ ถึงแม้ว่าสัญญาร่วมการงานฯ จะให้สิทธิกลุ่มทรูในการได้รับค่าชดเชยสำหรับมูลค่าของทรัพย์สินโครงข่ายที่กลุ่มทรูได้สร้างขึ้นและโอนให้กับทีโอทีในกรณีที่มีการเลิกสัญญา หากแต่กลุ่มทรูก็ไม่สามารถรับรองได้ ๆ เกี่ยวกับกำหนดเวลาที่จะได้รับค่าชดเชยหรือจำนวนเงินค่าชดเชยนั้นได้ นอกจากนี้ ถึงแม้ว่ากลุ่มทรูจะได้รับค่าชดเชยก็ตาม กลุ่มทรูก็ไม่อาจคาดหมายได้ว่าค่าชดเชยนี้จะสามารถชดเชยความเสียหายต่อธุรกิจที่เกิดจากการเลิกสัญญาได้ ถ้ามีการเลิกสัญญาร่วมการงานฯ กลุ่มทรูไม่สามารถรับรองได้ว่ากลุ่มทรูจะสามารถขอรับใบอนุญาตอันจำเป็นจาก กสทช. เพื่อให้กลุ่มทรูสามารถดำเนินธุรกิจเช่นเดียวกับธุรกิจภายใต้สัญญาที่ถูกเลิกต่อไปได้ หรือแม้จะมีการออกใบอนุญาตให้

ข้อกำหนดของใบอนุญาตดังกล่าวอาจจะไม่เอื้อประโยชน์ได้มากเท่ากับข้อกำหนดของสัญญาร่วมการทำงานฯ และสัญญาให้ดำเนินการฯ ของกลุ่มทรู หรือข้อกำหนดของใบอนุญาตที่ใช้บังคับกับคู่แข่งของกลุ่มทรู

สัญญาให้ดำเนินการฯ ได้หมดอายุลงในวันที่ 15 กันยายน พ.ศ. 2556 และกลุ่มทรูคาดว่า กสทช. จะให้ความสำคัญกับการจัดให้มีการประมูลเพื่อจัดสรรคลื่นความถี่ในย่านความถี่ 1800 MHz เพื่อให้เกิดความมั่นใจแก่ลูกค้าปัจจุบันว่าการให้บริการกับลูกค้าจะไม่หยุดชะงัก ในเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2556 กสทช. ได้ออกประกาศมาตรการคุ้มครองผู้ใช้บริการในกรณีสิ้นสุดการอนุญาตสัมปทานหรือสัญญาการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่นับจากวันที่สัญญาให้ดำเนินการฯ หมดอายุลง จนกระทั่ง กสทช. จะออกใบอนุญาตให้แก่ผู้ชนะการประมูล ตามประกาศดังกล่าว กำหนดให้ กสท. โทรคมนาคม และทรูมูฟมีหน้าที่ให้บริการกับผู้ให้บริการต่อไปในระหว่างสัญญาให้ดำเนินการฯ สิ้นสุดจนถึงวันที่ กสทช. ได้จัดสรรคลื่นความถี่ให้กับผู้รับใบอนุญาตที่ชนะการประมูลแล้วเสร็จ โดยระยะเวลาดังกล่าวต้องไม่เกินหนึ่งปีนับจากวันที่สิ้นสุดสัญญาให้ดำเนินการฯ ประกาศดังกล่าวยังกำหนดให้ กสท. โทรคมนาคม และทรูมูฟเป็นผู้รับชำระเงินรายได้จากการให้บริการแทนรัฐโดยแยกบัญชีการรับเงินไว้เป็นการเฉพาะ แล้วรายงานจำนวนเงินรายได้และดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นซึ่งได้หักต้นทุนค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมเลขหมายโทรคมนาคม ต้นทุนค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ และต้นทุนค่าใช้จ่ายอื่นที่จำเป็นในการให้บริการแล้ว ส่วนที่เหลือให้นำส่งสำนักงาน กสทช. เพื่อตรวจสอบก่อนนำส่งเป็นรายได้แผ่นดินต่อไป ทั้งนี้ ยังมีความไม่แน่นอนว่า กสทช. จะจัดประมูลคลื่นความถี่และออกใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่แก่ผู้ชนะการประมูลภายในหนึ่งปีได้หรือไม่ หาก กสทช. ไม่สามารถดำเนินการดังกล่าวได้และไม่อนุญาตให้ กสท. โทรคมนาคม ใช้คลื่นความถี่ในย่านความถี่ 1800 MHz ต่อภายหลังช่วงระยะเวลาหนึ่งปีนับจากวันหมดอายุของสัญญาให้ดำเนินการฯ หรือทรูมูฟไม่ได้รับสิทธิในการให้บริการแก่กลุ่มลูกค้า 1800 MHz ต่อไป อันเกี่ยวข้องกับ การประมูลคลื่นความถี่ 1800 MHz อาจส่งผลให้การบริการแก่กลุ่มลูกค้า 1800 MHz ของทรูมูฟต้องหยุดชะงักลง

รัฐบาลไทยได้มีการขอให้ผู้ให้บริการโทรคมนาคมจำนวนหนึ่งเข้าร่วมการปรึกษาหารือเกี่ยวกับการแปรรูปสัญญาร่วมการทำงานฯ หรือสัญญาให้ดำเนินการฯ เป็นใบอนุญาตหรือความตกลงอื่น ๆ โดยเป็นส่วนหนึ่งของการเปิดเสรีตลาดโทรคมนาคม ภายใต้กฎหมายไทย คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตามสัญญาร่วมการทำงานฯ หรือสัญญาให้ดำเนินการฯ จะต้องบรรลุลูกความตกลงเกี่ยวกับข้อกำหนดของการแปรรูปเพื่อที่จะทำการแปรรูปสัญญาร่วมการทำงานฯ หรือสัญญาให้ดำเนินการฯ อย่างไรก็ตาม กลุ่มทรูไม่อาจคาดการณ์ได้ว่าข้อกำหนดของความตกลงแปรรูปจะเป็นอย่างไร อีกทั้งไม่อาจรับรองได้ว่าการแปรรูปสัญญาร่วมการทำงานฯ หรือสัญญาให้ดำเนินการฯ ของกลุ่มทรูจะเป็นไปตามข้อกำหนดที่เอื้อประโยชน์ได้เท่ากับข้อกำหนดที่ใช้กับคู่แข่งของกลุ่มทรู หรือข้อกำหนดที่กลุ่มทรูมีอยู่ในขณะนี้ หากผู้ให้บริการโทรคมนาคมรายอื่นสามารถเจรจาต่อรองข้อกำหนดสำหรับการแปรรูปสัญญาร่วมการทำงานฯ หรือสัญญาให้ดำเนินการฯ ได้ดีกว่ากลุ่มทรู กลุ่มทรูก็อาจเสียเปรียบในเชิงการแข่งขัน หากข้อกำหนดใหม่ไม่เอื้อประโยชน์เท่ากับข้อกำหนดที่กลุ่มทรูได้รับในปัจจุบัน ก็อาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจของกลุ่มทรู อีกทั้งธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกลุ่มทรูอาจได้รับผลกระทบในทางลบด้วย

4.3.4 ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตใหม่และค่าธรรมเนียม USO และค่าธรรมเนียมที่อาจเกิดขึ้นเกี่ยวข้องกับการครบกำหนดของอายุสัญญาให้ดำเนินการฯ อาจส่งผลให้ค่าใช้จ่ายที่ให้ระบบดำเนินการต่อไปได้ของกลุ่มทุนเพิ่มขึ้น

เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม พ.ศ. 2555 ประกาศ กสทช. เรื่อง ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคม เริ่มมีผลบังคับใช้แทนประกาศ กทช. ฉบับเดิม เรื่อง ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมและค่าธรรมเนียมใบอนุญาตการให้บริการอินเทอร์เน็ต ซึ่งแต่เดิมนั้น ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตรายปีสำหรับใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่หนึ่งและแบบที่สองอยู่ที่ 20,000 บาท ถึง 250,000 บาท ขึ้นอยู่กับประเภทของใบอนุญาต แต่ภายใต้ประกาศฉบับใหม่ ค่าธรรมเนียมรายปีสำหรับใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมทุกแบบจะมีอัตราสูงสุดที่ร้อยละ 1.5 ของรายได้รวมจากการให้บริการโทรคมนาคม นอกจากนี้ กสทช. ได้ออกประกาศวิธีการจัดเก็บรายได้เพื่อนำไปใช้ในการจัดให้มีบริการ USO เมื่อเดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2555 ภายใต้ประกาศวิธีการจัดเก็บรายได้เพื่อนำไปใช้ในการจัดให้มีบริการ USO ผู้ถือใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมทุกแบบจะต้องจัดสรรรายได้จากการให้บริการโทรคมนาคมในอัตราร้อยละ 3.75 ของรายได้สุทธิภายหลังหักค่าใช้จ่ายให้แก่กองทุนฯ วิจัยและพัฒนากิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคม เพื่อประโยชน์สาธารณะ ซึ่งค่าธรรมเนียมใบอนุญาตใหม่และค่าธรรมเนียม USO ดังกล่าวนี้อาจส่งผลให้ค่าใช้จ่ายด้านการกำกับดูแลสูงขึ้นสำหรับผู้เช่าและบริหารจัดการหลักและสมาชิกในกลุ่มทุนซึ่งถือใบอนุญาตแบบที่หนึ่งหรือแบบที่สอง

ด้วยเหตุที่สัญญาให้ดำเนินการฯ ได้หมดอายุลงในวันที่ 15 กันยายน พ.ศ. 2556 กสทช. ได้อนุญาตให้ทรูมูฟ ให้บริการแก่ลูกค้าเดิมต่อไปได้จนกระทั่งมีการจัดประมูลคลื่นความถี่ในย่านความถี่ 1800 MHz ทั้งนี้ หากต่อมา กลุ่มทุนเป็นผู้ชนะการประมูลและได้เริ่มให้บริการใหม่ของตน กลุ่มทุนอาจต้องเสียค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมให้แก่ กสทช. ซึ่งรวมไปถึงค่าธรรมเนียมการใช้คลื่นความถี่และค่าธรรมเนียมใบอนุญาต ค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมใด ๆ ที่ทรูมูฟอาจต้องชำระเพื่อการให้บริการบนคลื่นความถี่ในย่านความถี่ 1800 MHz อาจส่งผลกระทบต่อโอกาสทางธุรกิจ ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และฐานะการเงินของกลุ่มทุน

4.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการลงทุนในหน่วยลงทุน

4.4.1 ราคาซื้อขายหน่วยลงทุนอาจผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ และผู้ลงทุนอาจไม่สามารถขายหน่วยลงทุนได้ในราคาเท่ากับหรือมากกว่าราคาเสนอขายหน่วยลงทุน

ราคาซื้อขายหน่วยลงทุนหลังจากการเสนอขายหน่วยลงทุนในอาจมีการซื้อขายกันในราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายหน่วยลงทุนในการเสนอขายครั้งแรกอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ราคาซื้อขายหน่วยลงทุนนั้นขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย ซึ่งรวมถึงปัจจัยดังต่อไปนี้

- มุมมองต่อศักยภาพในการดำเนินงานและการลงทุนของกองทุนฯ รวมถึงอุตสาหกรรมโทรคมนาคมในประเทศไทย
- ความแตกต่างระหว่างฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกองทุนฯ ที่เกิดขึ้นจริงกับที่มีการคาดการณ์โดยผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์

- การออกบทวิเคราะห์ใหม่ หรือการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับคำแนะนำหรือประมาณการของนักวิเคราะห์
- การเปลี่ยนแปลงสภาพเศรษฐกิจ การเมือง หรือสภาวะตลาดโดยทั่วไป
- ราคาตลาดของทรัพย์สินของกองทุนฯ
- ความน่าสนใจของหน่วยลงทุนเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์ประเภททุนอื่น ๆ รวมถึง
- หน่วยลงทุนอื่นที่ไม่อยู่ในธุรกิจโทรคมนาคม
- ความสมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานของหน่วยลงทุน
- การขายหรือความประสงค์ที่จะขายหน่วยลงทุนจำนวนมากโดยผู้ถือหน่วยลงทุน
- ขนาดและสภาพคล่องในอนาคตของตลาดธุรกิจโทรคมนาคมในประเทศไทยหรือกิจการโครงสร้างพื้นฐานอื่น
- พัฒนาการและการเปลี่ยนแปลงด้านกฎหมายและระเบียบวิธีบังคับ รวมถึงระบบภาษี ทั้งในกรณีทั่วไป และโดยเฉพาะในกรณีที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศไทย และการลงทุนในประเทศและต่างประเทศ
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
- คดีความและการสอบสวนโดยหน่วยงานราชการ
- ความผันผวนของตลาด ซึ่งรวมถึงความอ่อนแอของตลาดทุน และอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น และ
- การที่กองทุนฯ ไม่สามารถดำเนินงานตามกลยุทธ์การลงทุนและการขยายธุรกิจ

จากปัจจัยทั้งหลายข้างต้นประกอบกับปัจจัยอื่น ๆ อาจทำให้ราคาตลาดและอุปสงค์ของหน่วยลงทุนมีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ หรืออาจทำให้มีการซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดรองในราคาที่สูงกว่าหรือต่ำกว่ามูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุน ในกรณีที่กองทุนฯ มีการกันสำรองกำไรบางส่วนเป็นเงินทุนเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพิ่มเติม เพื่อสำรองเป็นเงินทุนหมุนเวียน หรือเพื่อวัตถุประสงค์อื่น ๆ ถึงแม้จะทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนฯ มีมากกว่ามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนฯ ในกรณีที่ไม่มี การกันเงินกำไรไว้เป็นเงินทุนสำรอง ก็อาจไม่ได้ทำให้ราคาตลาดของหน่วยลงทุนเพิ่มขึ้นตามไปด้วย การที่กองทุนฯ ไม่สามารถดำเนินการให้เป็นไปตามความคาดหวังของตลาดในด้านรายได้ในอนาคตและเงินปันผลอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อราคาตลาดของหน่วยลงทุน ซึ่งอาจจำกัดหรือทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่สามารถที่จะขายหน่วยลงทุนอย่างทันทีที่ และอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อสภาพคล่องของหน่วยลงทุนของกองทุนฯ นอกจากนี้ในอดีต เมื่อราคาตลาดของหุ้นมีความผันผวน ผู้ถือหุ้นได้ดำเนินการฟ้องร้องบริษัทหรือนิติบุคคลผู้ออกหลักทรัพย์ในคดีหลักทรัพย์แบบกลุ่ม (Class action) หากผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดดำเนินการฟ้องร้องกองทุนฯ อาจทำให้กองทุนฯ ต้องมีค่าใช้จ่ายจำนวนมากในการแก้ต่างคดี หรือหากกองทุนฯ แพ้คดี กองทุนฯ อาจต้องจ่ายเงินค่าเสียหายในจำนวนมาก และการฟ้องร้องคดีดังกล่าวอาจเบี่ยงเบนเวลาและความสนใจของบริษัทจัดการจากธุรกิจของกองทุนฯ

ยิ่งไปกว่านั้น การที่หน่วยลงทุนไม่ใช่ผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่มีการคุ้มครองเงินต้น ทำให้บริหารจัดการไม่สามารถรับรองได้ว่าผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับเงินลงทุนคืนทั้งจำนวน และในกรณีที่มีการยกเลิกกองทุนฯ หรือมีการชำระบัญชีกองทุนฯ ก็มีความเป็นไปได้ที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนของตนในหน่วยลงทุนบางส่วนหรือทั้งหมด

นอกจากนี้ ตามกฎหมายภาษีของประเทศไทยในปัจจุบัน กองทุนรวม ซึ่งรวมถึงกองทุนฯ ไม่มีภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคล หากมีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงกฎหมายภาษี หรือกฎหมายหรือกฎระเบียบอื่น ๆ ซึ่งทำให้กองทุนฯ และ/หรือ ผู้ถือหน่วยลงทุนมีภาวะภาษีเงินได้ ภาวะภาษีดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจฐานการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุนฯ รวมทั้งการลงทุนในกองทุนฯ ของผู้ถือหน่วยลงทุน และอาจทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนได้รับเงินจากกองทุนฯ น้อยลง และ/หรือ ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจมีภาวะภาษีเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาของหน่วยลงทุน

4.4.2 การขายหน่วยลงทุนในอนาคต และการมีหน่วยลงทุนเพื่อการขายเป็นจำนวนมาก อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบต่อราคาซื้อขายของหน่วยลงทุน

ภายหลังการเสนอขายครั้งแรก ทู และ/หรือนิติบุคคลผู้โอนอื่น และ/หรือกลุ่มบุคคลเดียวกันกับทูหรือนิติบุคคลผู้โอนอื่น จะถือหน่วยลงทุนจำนวนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 18 แต่ไม่เกินจำนวน 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้ทั้งหมดในการเสนอขายครั้งแรก ทั้งนี้ ทูได้ตกลงกับบริษัทจัดการในนามของกองทุนฯ ว่า ทู จะถือหน่วยลงทุนไม่น้อยไปกว่าร้อยละ 18 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้ทั้งหมดในการเสนอขายครั้งแรกเป็นระยะเวลาห้าปี นับจากวันที่จดทะเบียนกองทุนฯ ทั้งนี้ ภายใต้ข้อยกเว้นบางประการ ภายใต้ข้อตกลงห้ามจำหน่ายหน่วยลงทุนดังกล่าว ทูสามารถที่จะจำหน่ายหน่วยลงทุนได้หลังเดือนธันวาคม พ.ศ. 2561

การขายหน่วยลงทุนอย่างมีนัยสำคัญโดยทู หรือโดยผู้ลงทุนสถาบันรายเดียวหรือหลายราย หรือความเข้าใจที่ว่าอาจมีการขายหน่วยลงทุนอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบต่อราคาซื้อขายของหน่วยลงทุน กองทุนฯ ไม่สามารถคาดการณ์ได้ถึงผลกระทบ (หากมี) ของการขาย หรือการมีหน่วยลงทุนเพื่อการขายในอนาคต ที่มีต่อราคาตลาดของหน่วยลงทุน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง การขายหน่วยลงทุนเป็นจำนวนมากในตลาดหลักทรัพย์ภายหลังการเสนอขายครั้งแรก หรือความเข้าใจที่ว่าการขายหน่วยลงทุนในลักษณะดังกล่าวอาจเกิดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบต่อราคาตลาดของหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้ นอกจากนี้ การขายหน่วยลงทุนในลักษณะดังกล่าวอาจทำให้การเพิ่มทุนของกองทุนฯ โดยการออกหน่วยลงทุนเพิ่มเติม ณ เวลาและในราคาที่กองทุนฯ เห็นสมควร ทำได้ยากขึ้น

4.4.3 หนังสือสนับสนุน (Letter of Support) ของ TUC ไม่มีผลผูกพันตามกฎหมายและมีได้เป็นการค้าประกัน โดย TUC และ TUC ไม่มีหน้าที่ตามกฎหมายที่จะต้องให้การสนับสนุนแก่ BFKT ตามรายละเอียดที่ระบุในหนังสือสนับสนุน (Letter of Support) สนับสนุนดังกล่าว

หนังสือสนับสนุน (Letter of Support) ที่ TUC จะให้กับ BFKT นั้นมิได้มีผลผูกพันตามกฎหมายและการให้หนังสือสนับสนุน (Letter of Support) ดังกล่าวมิได้เป็นการค้าประกันโดย TUC อีกทั้งมิได้เป็นการสนับสนุนด้านเครดิตเพื่อสนับสนุนภาระผูกพันของ BFKT ภายใต้สัญญาซื้อขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ที่ กองทุนฯ ทำกับ BFKT แต่อย่างใด ดังนั้น กองทุนฯ จึงไม่สามารถรับรองได้ว่า TUC จะให้ความสนับสนุนแก่ BFKT ตามรายละเอียดที่ระบุในหนังสือสนับสนุน (Letter of Support) นอกจากนี้ หนังสือสนับสนุน (Letter of Support)

ไม่ได้ก่อให้เกิดหน้าที่แก่ TUC ในการให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ BFKT ไม่ว่าเพื่อสนับสนุนการชำระหนี้ของ BFKT โดยทั่วไปหรือเพื่อการชำระหนี้ภายใต้สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ที่ทำกับ BFKT นอกจากนี้ กองทุนฯ บริษัทจัดการ ผู้ถือหน่วยลงทุน และ BFKT ต่างไม่มีสิทธิที่จะดำเนินการใด ๆ เพื่อให้ TUC ดำเนินการต่าง ๆ ตามที่ระบุในหนังสือสนับสนุน (Letter of Support)

4.4.4 TUC อาจไม่มีเงินทุนเพียงพอต่อการชำระหนี้ของ BFKT ภายใต้สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ที่เกี่ยวข้อง และผู้ถือหน่วยลงทุนจะไม่มีสิทธิฟ้องร้อง TUCภายใต้หนังสือข้อตกลงกระทำการ (Letter of Undertaking)

ภายใต้หนังสือข้อตกลงกระทำการ (Letter of Undertaking) TUC ตกลงจะชำระเงินหรือดำเนินการให้ BFKT ชำระเงินให้แก่กองทุนฯ ตามสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่กองทุนฯ ลงทุนจนถึงวันที่ กสท. ไตรศมนาครบ เริ่มทำการชำระเงินให้แก่ BFKT ตามสัญญาเช่าเครื่องและอุปกรณ์ HSPA ในจำนวนเท่ากับรายได้สุทธิที่ BFKT ต้องชำระให้แก่กองทุนฯ ตามสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ที่กองทุนฯ ทำกับ BFKT ซึ่งหากช่วงระยะเวลาที่ BFKT ไม่ได้รับชำระเงินจาก กสท. ไตรศมนาครบ ภายใต้สัญญาเช่าเครื่องและอุปกรณ์ HSPA ไม่ว่าทั้งจำนวนหรือเพียงบางส่วนเป็นช่วงเวลาที่ยาวนาน กองทุนฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า TUC หรือบริษัทในเครือจะสามารถจัดหาเงินทุนที่จำเป็นเพื่อชำระหนี้ของ BFKT แก่กองทุนฯ ภายใต้สัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ที่เกี่ยวข้องได้ นอกจากนี้ ผู้ถือหน่วยลงทุนจะไม่สามารถฟ้องร้อง TUC หาก TUC ไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดภายใต้หนังสือข้อตกลงกระทำการ (Letter of Undertaking)

4.4.5 กองทุนฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าจะสามารถจ่ายเงินปันผลในหน่วยลงทุนหรือสามารถรักษาระดับการจ่ายเงินปันผลได้

รายได้ที่กองทุนฯ ได้รับขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย ซึ่งรวมถึงรายได้ที่ได้รับและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกิดขึ้นจากการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ในกรณีที่ทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและทรัพย์สินอื่น ๆ ที่กองทุนฯ อาจได้มาหรือถือครองเป็นครั้งคราวไม่สามารถสร้างรายได้ที่เพียงพอ จะมีผลให้รายได้ กระแสเงินสด และความสามารถของกองทุนฯ ในการจ่ายเงินปันผลได้รับผลกระทบในทางลบ กองทุนฯ จึงไม่สามารถรับรองได้ว่ากองทุนฯ จะมีความสามารถจ่ายเงินปันผลหรือรักษาระดับของอัตราการจ่ายเงินปันผลตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่กำหนดไว้ได้ อีกทั้งไม่สามารถรับรองได้ว่าระดับของเงินปันผลจะเพิ่มขึ้นในภายหลังหรือจะคงที่ หรือรายได้ของกองทุนฯ จะเพิ่มสูงขึ้น หรือการลงทุนในอนาคต (หากมี) จะทำให้รายได้ของกองทุนฯ ซึ่งนำมาจ่ายเป็นเงินปันผลแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนเพิ่มขึ้น

4.4.6 ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนให้แก่บริษัทจัดการได้

เนื่องจากกองทุนฯ เป็นกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน (กองทุนปิด) ผู้ถือหน่วยลงทุนจึงไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนของตนให้แก่บริษัทจัดการได้ ดังนั้น กองทุนฯ จึงไม่อาจรับรองได้ว่าผู้ถือหน่วยลงทุนจะสามารถจำหน่ายหน่วยลงทุนของตนได้เท่ากับราคาที่ได้ออกรับซื้อ หรือที่ราคาใด ๆ หรือรับรองว่าผู้ถือหน่วยลงทุนจะสามารถจำหน่ายหน่วยลงทุนของตนได้ ดังนั้น ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจทำได้เพียงการขายหน่วยลงทุนของตนผ่านทางตลาดหลักทรัพย์ หรือการทำรายการออกตลาดหลักทรัพย์

4.4.7 จำนวนเงินที่ได้รับจากการเลิกกองทุนฯ อาจน้อยกว่าจำนวนที่ผู้ถือหน่วยลงทุนได้ลงทุนในการเสนอขายครั้งแรก

หากมีการเลิกกองทุนฯ ซึ่งขึ้นอยู่กับเหตุการณ์ที่ทำให้ต้องเลิกกองทุนฯ และข้อกำหนดเกี่ยวกับการจำหน่ายทรัพย์สินของกองทุนฯ กองทุนฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับเงินที่ลงทุนไปทั้งหมดหรือบางส่วนคืน

4.4.8 ผู้ถือหน่วยลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาอาจไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับเงินปันผลที่ได้จากกองทุนฯ เมื่อได้มีการยื่นเสียภาษี เว้นแต่จะได้มีการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดและผู้ถือหน่วยลงทุนดังกล่าวได้ให้ข้อมูลส่วนบุคคลบางอย่าง

พระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 544) ลงวันที่ 9 ตุลาคม พ.ศ. 2555 และประกาศอธิบดีกรมสรรพากร ลงวันที่ 7 มีนาคม พ.ศ. 2556 กำหนดให้บริษัทจัดการและกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานจะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขบางประการ อีกทั้งจะต้องแจ้งข้อมูลส่วนบุคคลบางอย่างต่อกรมสรรพากรเพื่อให้บุคคลธรรมดาที่เป็นผู้ถือหน่วยลงทุนได้รับยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับเงินปันผลที่ได้จากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเป็นระยะเวลา 10 ปีภาษีนับแต่ปีที่มีการจดทะเบียนจัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานดังกล่าว กองทุนฯ และบริษัทจัดการจะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้นเท่าที่กองทุนฯ และบริษัทจัดการจะสามารถทำได้ อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหน่วยลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาจะต้องให้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับผู้ถือหน่วยลงทุนดังกล่าวเองตามที่กล่าวถึงข้างต้นเพื่อที่กองทุนฯ และบริษัทจัดการจะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังกล่าว ทั้งนี้ ถึงแม้ตามกฎหมายจะไม่ได้กำหนดให้มีการหักภาษี ณ ที่จ่ายสำหรับการจ่ายเงินปันผลในลักษณะดังกล่าว หากกองทุนฯ หรือบริษัทจัดการไม่สามารถปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้นได้หรือไม่ได้รับข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับผู้ถือหน่วยลงทุนดังกล่าว แต่ผู้ถือหน่วยลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาอาจต้องเสียภาษีเงินได้เต็มจำนวนสำหรับเงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหน่วยลงทุนเมื่อมีการยื่นเสียภาษีเงินได้ ซึ่งในกรณีดังกล่าว หากผู้ถือหน่วยลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาไม่ได้ยื่นเสียภาษีเงินได้ ผู้ถือหน่วยลงทุนรายนั้นอาจมีความรับผิดชอบทั้งทางแพ่งและทางอาญา

5 ข้อพิพาททางกฎหมาย

ในรอบปีบัญชีที่ผ่านมา กองทุนฯ ไม่มีคดีความ ข้อพิพาทในชั้นอนุญาโตตุลาการ หรือข้อพิพาททางกฎหมายอื่นใดที่มีนัยสำคัญและเกี่ยวข้องโดยตรงกับธุรกิจของกองทุนฯ ที่บริษัทจัดการเชื่อว่าจะส่งผลกระทบในทางลบอย่างร้ายแรงต่อธุรกิจ สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการดำเนินการในอนาคต

หมายเหตุ: ทูและบริษัทในเครือเป็นคู่ความในข้อพิพาทและคดีพิพาทหลายคดี ทั้งนี้ ข้อพิพาทสำคัญทางกฎหมายทั้งในชั้นศาลและอนุญาโตตุลาการไม่สามารถคาดการณ์ผลได้ จึงไม่อาจรับรองได้ว่าทูและบริษัทในเครือจะชนะคดีหรือข้อพิพาทใดข้อพิพาทหนึ่งเป็นการเฉพาะ และกลุ่มทูก็ไม่สามารถคาดการณ์ผลแห่งคดีหรือข้อพิพาท รวมถึงผลกระทบทางการเงินของคดีและข้อพิพาทต่าง ๆ เหล่านี้ได้ หากผลแห่งคดีหรือข้อพิพาทออกมาในเชิงลบก็ย่อมจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกลุ่มทู ซึ่งอาจกระทบต่อความสามารถของทูหรือของบริษัทใน

เครือข่ายแต่กรณี ที่จะชำระเงินให้แก่กองทุนตามสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลัก อนึ่ง ผู้ลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมได้จากรายงานประจำปี 2559 ของทูล

6 ข้อมูลสำคัญอื่น

ไม่มี

6.1 รายงานความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์



ธนาคารกรุงไทย
KASIKORN BANK



ความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์

เรียน ผู้ถือหุ้นกองทุน กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

ข้าพเจ้า บมจ.ธนาคารกรุงไทย ในฐานะผู้ดูแลผลประโยชน์ได้ดูแลการจัดการกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ซึ่งจัดการโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2559 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 แล้ว

ข้าพเจ้าเห็นว่า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด ได้ปฏิบัติตามหน้าที่ในการจัดการ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล เหมาะสมตามสมควรแห่งวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ในโครงการและภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

ผู้ดูแลผลประโยชน์

บมจ. ธนาคารกรุงไทย

(นางสาวสุภาวดี เมธาวรรการ)

รองผู้อำนวยการ ฝ่ายบริหารธุรกิจหลักทรัพย์

(นางสาวสุวิมล สุวิมล)

รองผู้อำนวยการ ฝ่ายบริหารธุรกิจหลักทรัพย์

วันที่ 12 มกราคม 2560

K-Contact Center 02-0000000
www.kasikornbank.co.th

บริการทุกระดับประทับใจ

www.kasikornbank.co.th

ส่วนที่ 2 การจัดการและการกำกับดูแลกิจการ

7 ข้อมูลหน่วยลงทุน หลักทรัพย์ ตราสารที่กองทุนฯ เป็นผู้ออก

7.1 หน่วยลงทุน หลักทรัพย์ ตราสารที่กองทุนฯ เป็นผู้ออก

I. ข้อมูลหน่วยลงทุน

จำนวนเงินทุนโครงการ	58,080,000,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้ของหน่วยลงทุน	หน่วยละ 10.00 บาท
จำนวนหน่วยลงทุน	5,808,000,000 หน่วย
ประเภทหน่วยลงทุน	ระบุชื่อผู้ถือ
ราคาเสนอขายวันแรก	หน่วยละ 10.00 บาท
จำนวนเงินทุนจดทะเบียนปัจจุบัน	58,080,000,000 บาท
มูลค่าต่อหน่วย ณ ปัจจุบัน (ณ วันที่ 28 มี.ค. 2560)	หน่วยละ 14.40 บาท

II. ข้อมูลราคาหลักทรัพย์

ราคาปิด ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2559	หน่วยละ 14.00 บาท
ราคาสูงสุดของปี 2559 (ณ วันที่ 29 ก.ค. และ 1 ส.ค. 2559)	หน่วยละ 15.30 บาท
ราคาต่ำสุดของปี 2559 (ณ วันที่ 4 และ 5 ม.ค. 2559)	หน่วยละ 12.20 บาท
มูลค่าตามราคาตลาด ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2559	81,312,000,000 บาท
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อปี (AOM Value)	117,234,832 บาท
NAV ของกองทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556	10.0471 บาท/หน่วย
NAV ของกองทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557	12.4161 บาท/หน่วย
NAV ของกองทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	12.3241 บาท/หน่วย
NAV ของกองทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	14.6191 บาท/หน่วย

7.2 ข้อมูลผู้ถือหุ้นหน่วย

ภาพรวมข้อมูลผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2560 ประเภทการปิดสมุดทะเบียน: XD

(1) กลุ่มผู้ถือหุ้นหน่วยที่ถือหน่วยสูงสุด 10 รายแรก

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1.	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	1,632,790,800	28.11
2.	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	246,763,800	4.25
3.	HSBC (SINGAPORE) NOMINEES PTE LTD	244,901,892	4.22
4.	ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	115,850,000	1.99
5.	AIA COMPANY LIMITED - AIA D-PLUS	112,234,200	1.93
6.	บริษัท กรุงไทยแอกซ่า ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	77,222,200	1.33
7.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	65,931,900	1.14
8.	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	54,275,000	0.93
9.	CHASE NOMINEES LIMITED	53,088,700	0.91
10.	กองทุนเปิด ทหารไทย พร็อพเพอร์ตี้ อินคัม พลัส	51,454,700	0.89

(2) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ถือหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป โดยรวมกลุ่มบุคคลเดียวกัน)

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1.	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	1,632,790,800	28.11

(3) กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกองทุนที่โดยพฤตินัยมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการจัดการหรือการจัดการหรือการดำเนินงานของบริษัทจัดการอย่างมีนัยสำคัญ

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1.	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	1,632,790,800	28.11

7.3 การจ่ายผลตอบแทนของกองทุนฯ (Total Payout Summary)

(1) นโยบายที่จะจ่ายผลตอบแทนของกองทุน

กองทุนมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างน้อยปีละสองครั้งในกรณีที่กองทุนมีกำไรเพียงพอ เพื่อปฏิบัติตามโครงการจัดการกองทุนและกฎหมายหลักทรัพย์ ในกรณีที่กองทุนมีกำไรสุทธิในปีนั้น ๆ และไม่มียอดขาดทุนสะสม กองทุนจะจ่ายเงินปันผลเมื่อรวมแล้วไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 (หรืออัตราอื่นตามที่กฎหมายหลักทรัพย์อนุญาตเป็นครั้งคราว) ของกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วของปีนั้น ให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน บริษัทจัดการจะคำนวณกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วโดยหักรายการดังต่อไปนี้ออกจากกำไรสุทธิของกองทุน

- ก. กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealized gain) จากการประเมินราคาทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานของกองทุน รวมทั้งการปรับปรุงด้วยรายการอื่นตามแนวทางที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะเงินสดของกองทุน
- ข. เงินสำรองที่กักไว้ในจำนวนที่เพียงพอเพื่อซ่อมแซมบำรุงรักษาหรือปรับปรุงกิจการโครงสร้างพื้นฐานของกองทุน ซึ่งรวมถึงทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ตามแผนที่กำหนดไว้อย่างชัดเจนในโครงการจัดการกองทุนและหนังสือชี้ชวน หรือที่บริษัทจัดการได้แจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบล่วงหน้า หรือตามที่ผู้ถือหน่วยลงทุนมีมติอนุมัติ
- ค. เงินสำรองที่กักไว้เพื่อการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมหรือภาระผูกพันของกองทุนตามนโยบายการกู้ยืมเงินที่กำหนดไว้อย่างชัดเจนในโครงการจัดการกองทุนและหนังสือชี้ชวน หรือที่บริษัทจัดการได้แจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบล่วงหน้า
- ง. เงินสำรองที่กักไว้เพื่อการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนชนิดที่ให้สิทธิในการได้รับประโยชน์ตอบแทนหรือการคืนเงินทุนในลำดับแรก (หากมี)

ในกรณีที่กองทุนมีค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด เช่น ค่าใช้จ่ายทยอยตัดจ่ายหรือผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealized loss) เป็นต้น กองทุนจะกักสำรองตามรายการตามข้อ (ข) และ (ค) ข้างต้นได้ในจำนวนไม่เกินกว่าผลลัพธ์ของจำนวนเงินที่มีภาระตามข้อ (ข) และ (ค) ข้างต้น ในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชี หักด้วยค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด

ในกรณีที่กองทุนมีกำไรสะสม กองทุนอาจจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนจากกำไรสะสมได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทจัดการจะไม่จ่ายเงินปันผลไม่ว่าจะเป็นการจ่ายจากกำไรสุทธิที่ปรับปรุงข้างต้น หรือจากกำไรสะสมในกรณีที่กองทุนยังมียอดขาดทุนสะสมอยู่

(2) ประวัติการจ่ายเงินปันผลย้อนหลัง

	2559 (ที่ประกาศจ่าย)	2558 (ที่ประกาศจ่าย)	2557 (ที่ประกาศจ่าย)	2557 (ที่ประกาศจ่าย หักด้วย เงินปันผลจากผล ประกอบการปี 2556)
(1) เงินปันผลต่อหน่วย (บาท)	0.9560	0.9460	0.9384	0.9144
- ประกาศจ่ายจากผล ประกอบการไตรมาสที่ 1	0.2380	0.2350	0.2643*	0.2403*
- ประกาศจ่ายจากผล ประกอบการไตรมาสที่ 2	0.2390	0.2365	0.1938	0.1938
- ประกาศจ่ายจากผล ประกอบการไตรมาสที่ 3	0.2390	0.2370	0.2603	0.2603
- ประกาศจ่ายจากผล ประกอบการไตรมาสที่ 4	0.2400	0.2375	0.2200	0.2200
(2) อัตราการจ่ายเงิน ปันผลเทียบกับราคา เสนอขายครั้งแรก (10 บาทต่อหน่วย)	9.56%	9.46%	9.38%	9.14%
หมายเหตุ: * เงินปันผลที่ประกาศจ่ายครั้งแรกได้รวมเงินปันผลที่มาจากผลประกอบการของไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 (จำนวน 90 วัน) และของปี 2556 เริ่มจากวันที่จัดตั้งกองทุนจนถึงวันสิ้นปีจำนวน 9 วัน ดังนั้น ถ้าคิดจำนวนเงินปันผลที่ไม่รวมจำนวนวันของปี 2556 จะได้เงินปันผลของไตรมาสที่ 1 เท่ากับ 0.2403 บาทต่อหน่วย				

8 โครงสร้างการจัดการ

8.1 บริษัทจัดการ

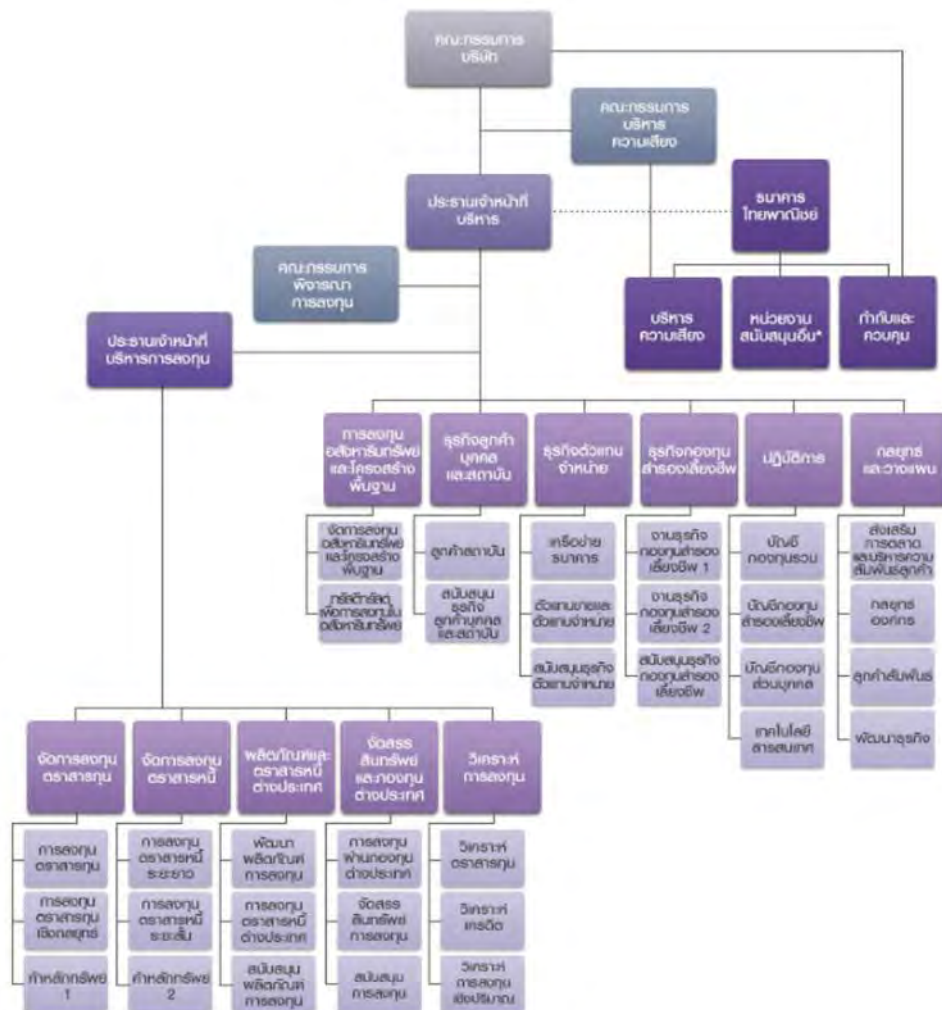
I. ชื่อ ที่อยู่ เลขทะเบียนบริษัท หมายเลขโทรศัพท์และโทรสาร เว็บไซต์ของบริษัทจัดการ

ชื่อ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
ที่อยู่	ชั้น 7-8 อาคาร 1 ไทยพาณิชย์ ปาร์ค พลาซ่า เลขที่ 18 ถนนรัชดาภิเษก แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เลขทะเบียนบริษัท	0105535048398
โทรศัพท์	0-2949-1500
โทรสาร	0-2949-1501
เว็บไซต์ของบริษัทจัดการ	http://www.scbam.com

II. โครงสร้างการบริหารจัดการ รายชื่อผู้ถือหุ้น รายชื่อกรรมการ ผู้บริหาร และผู้จัดการกองทุน

อนึ่ง โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ร้อยละ 100) ไม่ส่งผลต่ออำนาจในการควบคุมของบริษัทแต่อย่างใด เนื่องจากบริษัทมีคณะกรรมการบริษัททำหน้าที่ควบคุมการบริหาร โดยมีอำนาจเปิดเสรีได้ขาดในการบริหารงาน และไม่มีการแทรกแซงของผู้ถือหุ้น

โครงสร้างองค์กร



* รวม บัญชีและการเงิน, เทคโนโลยีสารสนเทศ, ทรัพยากรบุคคล, อำนวยการกลาง, สื่อสารองค์กร, แผนกการคณะกรรมการ, กฎหมาย

จากโครงสร้างบริหารภายในบริษัทข้างต้น การดำเนินงานของกลุ่มการลงทุนอสังหาริมทรัพย์และโครงสร้างพื้นฐานมีความเป็นอิสระและถูกแยกออกมาจากกลุ่มงานอื่น โดยกลุ่มการลงทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และโครงสร้างพื้นฐานมีขั้นตอน และระเบียบในการปฏิบัติงานที่ชัดเจน รวมถึงอยู่ภายใต้การกำกับดูแลและตรวจสอบโดยคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง กลุ่มกำกับและควบคุม (Compliance) และตรวจสอบภายใน (Internal Audit) ซึ่งมีความเป็นอิสระจากฝ่ายบริหารของบริษัท และรายงานโดยตรงต่อคณะกรรมการของบริษัท เพื่อป้องกันการทุจริตหรือความบกพร่องในหน้าที่ของผู้ปฏิบัติงาน

รายชื่อกรรมการบริษัท

- | | |
|-------------------------------|-----------------------------------|
| 1) นายอนุชา เหล่าขวัญสถิตย์ | ประธานกรรมการ |
| 2) นางอภิพันธ์ เจริญอนุสรณ์ | กรรมการ และประธานกรรมการตรวจสอบ |
| 3) นางสาวศรัณยา เวชากุล | กรรมการ และกรรมการตรวจสอบ |
| 4) นางสาวเฮเลน นอร์ราห์ ไรอัน | กรรมการ |
| 5) ดร.สุทธภา อมรวิวัฒน์ | กรรมการ |
| 6) นายชลิตติ เนื่องจำนงค์ | กรรมการและเลขานุการคณะกรรมการ |
| 7) นายสมิทธิ์ พนมยงค์ | กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร |

รายชื่อผู้บริหารบริษัท

- | | |
|---------------------------------|---|
| 1) นายสมิทธิ์ พนมยงค์ | ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร |
| 2) นายณรงค์ศักดิ์ ปลอดมีชัย | กรรมการผู้จัดการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน |
| 3) นางสาวพินแก้ว ทวายแก้ว | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ กลุ่มธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ |
| 4) นางปิ่นสุดา ภูวิภาดาธรรม | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ กลุ่มกลยุทธ์และวางแผน |
| 5) นางนันท์มนัส เปี่ยมทิพย์มนัส | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ กลุ่มจัดสรรสินทรัพย์และกองทุน
ต่างประเทศ |
| 6) นางสาวจารุภัทร ทองลงยา | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ กลุ่มจัดการลงทุนตราสารทุน |
| 7) นายอาชวิน อัสวโกติน | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ กลุ่มผลิตภัณฑ์และตราสารหนี้
ต่างประเทศ |
| 8) นายยุทธพล วิทยพานิชกร | ผู้อำนวยการอาวุโส กลุ่มจัดการลงทุนตราสารหนี้ |
| 9) นางทิพาพรรณ ภัทรวិกรม | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ กลุ่มการลงทุนอสังหาริมทรัพย์และ
โครงสร้างพื้นฐาน |
| 10) นางสาวพิจิตตรา ไตรรัตน์ธาดา | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ กลุ่มการลงทุนอสังหาริมทรัพย์และ
โครงสร้างพื้นฐาน |
| 11) นางสาวสมใจ โจน์เลิศจรรยา | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ กลุ่มบัญชีและปฏิบัติการกองทุน |
| 12) นางสาวอมรมาลย์ อัมพรพิสิฐ | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ กลุ่มธุรกิจตัวแทนจำหน่าย |
| 13) นางสาววริษา ลพานุกรม | ผู้อำนวยการอาวุโส กลุ่มธุรกิจลูกค้าบุคคลและสถาบัน |

รายชื่อผู้จัดการกองทุน DIF

- 1) นายสมิทธิ์ พนมมงค์
- 2) นางสาวพิจิตตรา ไตรรัตน์ธาดา
- 3) นายกรวิภพ มณฑารพ

สำหรับจำนวนบุคลากรที่ทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุนฯ ทางกองทุนฯ มีพนักงานที่ทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุน เต็มเวลา (Full-Time Employees) จำนวนทั้งสิ้น 4 คน

รายชื่อผู้จัดการกองทุนเพื่อบริหารสภาพคล่องของกองทุนรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

- 1) นายยุทธพล วิทยพานิชกร
- 2) นางสาวนันทรัตน์ ยอดยิ่ง
- 3) นางธรรดา อิศรางกูร ณ อยุธยา
- 4) นางสาวนภาพรรณ ลาภวรกิจชัย
- 5) นางสาววรรัตน์ จันทร์ชื่น
- 6) นายรุ่งโรจน์ เสกสรรค์วิริยะ
- 7) นางสาวมยุรา ถิ่นธนาสาร
- 8) นายเอกลักษณ์ กระแสเคียร

III. หน้าที่และความรับผิดชอบของบริษัทจัดการและผู้จัดการกองทุน

หน้าที่และความรับผิดชอบหลักของบริษัทจัดการและผู้จัดการกองทุน คือจะต้องบริหารและจัดการกองทุน รวมทั้งทรัพย์สินและหนี้สินของกองทุน ด้วยความรับผิดชอบ ความระมัดระวัง และความซื่อสัตย์สุจริตเพื่อประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน ตลอดจนบริหารและจัดการกองทุนให้เป็นไปตามโครงการจัดการกองทุน ข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ มติผู้ถือหน่วยลงทุน หนังสือชี้ชวน กฎหมายหลักทรัพย์ และข้อตกลงต่าง ๆ ซึ่งกองทุนหรือบริษัทจัดการ (เพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารจัดการกองทุน) หรือทั้งกองทุนและบริษัทจัดการเป็นหรือจะเข้าเป็นคู่สัญญา

โดยมีหน้าที่และความรับผิดชอบที่จะต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

1) การบริหารและจัดการกองทุน

ในการบริหารและจัดการกองทุน บริษัทจัดการและผู้จัดการกองทุน ต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

- ก) จัดการกองทุนฯ ให้เป็นไปตามโครงการจัดการกองทุนที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. ข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ มติผู้ถือหน่วยลงทุน หนังสือชี้ชวน กฎหมาย

หลักทรัพย์ และข้อตกลงต่าง ๆ ซึ่งกองทุนเข้าเป็นคู่สัญญาอย่างเคร่งครัด รวมถึงปฏิบัติตามบทบัญญัติในมาตรา 125 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์

- ข) จัดให้มีข้อมูลพันธะระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ สัญญาแต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์ และหนังสือชี้ชวน ที่มีสาระไม่ต่างจากข้อมูลพันธะระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ สัญญาแต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์ และหนังสือชี้ชวนฉบับร่างที่ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต.
- ค) จัดให้กองทุนมีลักษณะไม่ต่างไปจากสาระสำคัญที่แสดงไว้ล่าสุดต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลอดอายุของกองทุน และในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงลักษณะของกองทุน บริษัทจัดการต้องดำเนินการให้กองทุนมีลักษณะเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศ ทน. 1/2554
- ง) แก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุน หรือแก้ไขวิธีการจัดการตามข้อกำหนด เงื่อนไข และหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุน และดำเนินการให้การแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุน หรือแก้ไขวิธีการจัดการเป็นไปตามบทบัญญัติในมาตรา 129 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์
- จ) จัดส่ง แจกจ่าย และเปิดเผยหนังสือชี้ชวน และโครงการจัดการกองทุน และข้อมูลพันธะระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ (ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของหนังสือชี้ชวน) ตามหลักเกณฑ์และวิธีการดังต่อไปนี้
 - 1) บริษัทจัดการจะต้องเปิดเผยร่างหนังสือชี้ชวนที่ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ต่อผู้ลงทุน ด้วยวิธีการที่ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้ ก่อนวันเริ่มเสนอขายหน่วยลงทุน โดยร่างหนังสือชี้ชวนดังกล่าวต้องมีข้อมูลที่ครบถ้วน ถูกต้อง เพียงพอ และไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจคลาดเคลื่อน
 - 2) บริษัทจัดการจะจัดส่งหนังสือชี้ชวนที่มีสาระสำคัญไม่ต่างจากฉบับร่างให้แก่สำนักงาน ก.ล.ต. ไม่น้อยกว่าหนึ่งวันทำการก่อนการเริ่มจัดส่งหรือแจกจ่ายหนังสือชี้ชวนแก่ผู้ลงทุน และจัดส่งหนังสือชี้ชวนดังกล่าวผ่านระบบเผยแพร่ข้อมูลหนังสือชี้ชวนและรายงานกองทุน (Mutual Fund Report and Prospectus System ("MRAP")) และ
 - 3) บริษัทจัดการจะจัดส่งหรือแจกจ่ายหนังสือชี้ชวนแก่ผู้ลงทุนที่สนใจจะลงทุนในหน่วยลงทุน โดยให้มีระยะเวลาที่พอสมควรแก่การที่ผู้ลงทุนจะศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุน ทั้งนี้ เมื่อรวมกับระยะเวลาการเปิดเผยร่างหนังสือชี้ชวนตาม (1) ต้องไม่น้อยกว่า 14 วัน
- ฉ) ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหน่วยลงทุนโดยการโฆษณา ต้องให้ข้อมูลที่ถูกต้องและไม่มีลักษณะที่ทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด และการโฆษณาต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการโฆษณาเพื่อสนับสนุนการขายหน่วยลงทุนตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด
- ช) ในกรณีที่บริษัทจัดการประสงค์จะตั้งบริษัทจัดจำหน่ายหน่วยลงทุนเป็นผู้ทำหน้าที่ในการจัดจำหน่ายหน่วยลงทุน บริษัทจัดจำหน่ายหน่วยลงทุนดังกล่าวต้องไม่มีความสัมพันธ์กับผู้ที่จะจำหน่าย จ่าย โอน ให้เช่า หรือให้สิทธิในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนจะลงทุนในลักษณะของการเป็นกลุ่มบุคคลเดียวกัน

- ซ) ประชาสัมพันธ์การขายหน่วยลงทุนอย่างกว้างขวางเพื่อให้มีการกระจายข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหน่วยลงทุนต่อประชาชนอย่างแพร่หลาย
- ฌ) ในการจัดการทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานและในการควบคุมการจัดการดังกล่าว บริษัทจัดการต้องดำเนินการและควบคุมดูแลให้การจัดการเป็นไปตามสาระสำคัญที่ได้ระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุน และบริษัทจัดการต้องจัดให้มีข้อกำหนดในเอกสารสัญญาที่เข้าทำหรือจะเข้าทำเกี่ยวกับการจัดการทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อให้ผู้เช่า ผู้รับสิทธิ หรือผู้รับจ้างที่นำทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานของกองทุนไปจัดหาผลประโยชน์ มีหน้าที่รายงานข้อเท็จจริงและเหตุผลต่อบริษัทจัดการโดยไม่ชักช้า เมื่อมีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อันอาจมีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน
- ญ) ได้มาเพิ่มเติมและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานให้เป็นไปตามข้อกำหนดในโครงการจัดการกองทุนและตามกฎหมายหลักทรัพย์
- ฎ) ในการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน บริษัทจัดการต้องทำให้มั่นใจได้ว่ากองทุนจะไม่ประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐานเอง แต่จะจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานดังกล่าวโดยการให้เช่า ให้สิทธิ หรือให้ผู้อื่นดำเนินการเท่านั้น และบริษัทจัดการต้องดำเนินการให้การจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานเป็นไปตามข้อกำหนดในโครงการจัดการกองทุน และตามกฎหมายหลักทรัพย์
- ฏ) ดำเนินการให้เป็นไปตามประกาศ ก.ล.ต. หรือ สำนักงาน ก.ล.ต. ที่เกี่ยวข้อง ในกรณีที่ปรากฏข้อเท็จจริงแก่บริษัทจัดการว่ามีบุคคลใดหรือกลุ่มบุคคลเดียวกันใดถือหน่วยลงทุน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง รวมกันเกินหนึ่งในสามของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนฯ
- ฐ) ดำเนินการที่จำเป็นเพื่อควบคุมดูแลและให้มั่นใจได้ว่าการถือหน่วยลงทุนของผู้ลงทุนต่างด้าว ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ภายหลังการเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนฯ ไม่เกินสัดส่วนที่บังคับใช้
- ท) เพิ่มหรือลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนให้เป็นไปตามข้อกำหนดในโครงการจัดการกองทุนและตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดไว้ในประกาศ ทน. 1/2554 ตลอดจนหลักเกณฑ์อื่น ๆ ที่ประกาศใช้บังคับโดย ก.ล.ต. สำนักงาน ก.ล.ต. หรือ ตลาดหลักทรัพย์
- ฒ) จ่ายผลตอบแทนการลงทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดไว้ในโครงการจัดการกองทุนและข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ รวมทั้งเป็นไปตามกฎหมายหลักทรัพย์
- ณ) จัดให้มีการประเมินค่าทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนจะได้มา และการประเมินค่าทรัพย์สินดังกล่าวในครั้งถัด ๆ มาให้เป็นไปตามสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ระหว่างกองทุนและนิติบุคคลผู้โอนหรือบุคคลอื่น ๆ รวมทั้งการประเมินค่าทรัพย์สินดังกล่าวในครั้งถัด ๆ มาอันเกี่ยวเนื่องกับทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานดังกล่าวตามที่กำหนดไว้ในโครงการจัดการกองทุนและตามที่กฎหมายหลักทรัพย์ได้กำหนดไว้
- ด) ดำเนินการเลิกกองทุนให้เป็นไปตามโครงการจัดการกองทุนและกฎหมายหลักทรัพย์

- ด) จัดให้มีและคงไว้ซึ่งระบบงานที่เหมาะสมสำหรับการบริหารและจัดการกองทุนฯ อย่างน้อยในเรื่องดังต่อไปนี้
- 1) การคัดเลือกและแต่งตั้งบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการของกองทุนฯ ให้มีความรู้ความสามารถที่เหมาะสมกับการบริหารและจัดการกองทุนและดำเนินการให้มั่นใจได้ว่าบุคลากรที่แต่งตั้งดังกล่าวมีความรู้ ความสามารถที่เหมาะสมเพื่อบริหารและจัดการกองทุนฯ
 - 2) การวิเคราะห์และศึกษาความเป็นไปได้ที่สมบูรณ์ของการจัดตั้งกองทุนฯ ทั้งการตรวจสอบและสอบทาน (การทำ due diligence) ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่จะลงทุน ตลอดจนการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการจัดตั้งกองทุนและทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่ถูกต้อง และเพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน และ
 - 3) การกำกับดูแลบริหารและจัดการความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อให้เป็นไปตามโครงการจัดการกองทุนฯ และเพื่อรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน
- ถ) บริษัทจัดการจะต้องบริหารจัดการกองทุนฯ ด้วยตนเอง และไม่มอบหมายอำนาจให้บุคคลอื่นใด เว้นแต่บริษัทจัดการอาจมอบหมายให้ผู้อื่นบริหารจัดการกองทุนฯ เฉพาะในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนและการจัดหาผลประโยชน์ในทรัพย์สินอื่นที่มีใช้ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานและการปฏิบัติการดำเนินงานสนับสนุน ทั้งนี้การมอบหมายดังกล่าว (หากมี) ต้องเป็นไปตามกฎหมายหลักทรัพย์
- ท) ตรวจสอบการบริหารจัดการทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ซึ่งรวมถึงเสาโทรคมนาคม และโครงสร้างพื้นฐานและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ โครงสร้างใยแก้วนำแสง (fiber optic cable) และระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัด ที่จะโอนไปให้กองทุนฯ ตามสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ที่จะเข้าทำระหว่างกองทุนฯ และนิติบุคคลผู้โอน รวมทั้งต้องกำหนดอัตราค่าเช่า ค่าสิทธิ หรือค่าตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้อง ตลอดในเงื่อนไขตามสัญญาจัดหาผลประโยชน์ เพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของกองทุนฯ และมีลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกัน
- ธ) ในส่วนของทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนฯ ลงทุนในรูปของสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้ในอนาคตหรือสิทธิตามสัญญาแบ่งรายได้อันรวมถึง (แต่ไม่จำกัดเพียง) รายได้ในอนาคตที่กองทุนฯ ซื้อจาก BFKT และ AWC
- 1) บริษัทบริหารจัดการจะต้องดำเนินการให้ BFKT และ AWC และผู้ประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่เป็นคู่สัญญารายอื่นใด จัดให้มีกลไกให้บริษัทจัดการหรือผู้ที่บริษัทจัดการมอบหมายสามารถเข้าตรวจสอบหรือสอบย้อนของส่วนแบ่งรายได้ที่กองทุนฯ ได้รับตามข้อตกลง ตลอดจนจัดส่งรายงานหรือข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่อบริษัทจัดการเพื่อใช้ในการติดตามและตรวจสอบความถูกต้องครบถ้วนของส่วนแบ่งรายได้ดังกล่าว และ

- 2) บริษัทจัดการต้องดำเนินการติดตามและตรวจสอบความถูกต้องครบถ้วนของส่วนแบ่งรายได้ที่กองทุนฯ ได้รับอย่างสม่ำเสมอ และหากพบความผิดพลาดหรือข้อบกพร่องที่อาจทำให้กองทุนฯ ไม่ได้รับส่วนแบ่งรายได้ที่ถูกต้องครบถ้วนตามข้อตกลง บริษัทจัดการต้องดำเนินการหรือมอบหมายให้ผู้เชี่ยวชาญดำเนินการให้ BFKT และ AWC และผู้ประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐาน (แล้วแต่กรณี) ปรับปรุงแก้ไขข้อผิดพลาดดังกล่าว
- น) ดำเนินการอื่น ๆ เพื่อให้เป็นไปตามและบรรลุวัตถุประสงค์ของกองทุนฯ และรักษามูลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนภายใต้ขอบเขตอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของบริษัทจัดการ เป็นต้น แต่ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวต้องไม่ขัดหรือแย้งกับกฎหมายหลักทรัพย์ และ/หรือ กฎหมายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

2) การลงทุน

บริษัทจัดการและผู้จัดการกองทุน ต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

- ก) เข้าทำสัญญาเพื่อให้ได้มาซึ่งทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานในนามของกองทุนฯ ภายในหกเดือนนับแต่วันจดทะเบียนกองทุนฯ โดยคิดเป็นมูลค่าไม่น้อยกว่า 1,500,000,000 บาท และไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุนฯ
- ข) ดำรงมูลค่าการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานของกองทุนฯ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีประจำปี โดยให้มีมูลค่ารวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุนฯ (เว้นแต่รอบระยะเวลาบัญชีสุดท้ายของอายุกองทุนฯ หรือตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นชอบ)
- ค) ดำรงมูลค่าการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน โดยมีมูลค่ารวมกันไม่น้อยกว่า 1,500,000,000 บาท และไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุนฯ ภายในระยะเวลาหนึ่งปีหลังจากการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน
- ง) ดำเนินการให้กองทุนฯ ไม่ลงทุนในทรัพย์สินอื่นที่มีใช้ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน เว้นแต่ทรัพย์สินอื่นที่ ก.ล.ต. อนุญาตให้กองทุนฯ สามารถลงทุนหรือมีไว้ได้ และดำเนินการให้การลงทุนของกองทุนฯ ในทรัพย์สินอื่นดังกล่าวเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้เกี่ยวกับอัตราส่วนการลงทุน

3) การเรียกเก็บและชำระเงินในนามของกองทุนฯ

ดำเนินการเกี่ยวกับการเรียกเก็บและชำระค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่าย และ/หรือเงินตอบแทนอื่นใดจากกองทุนฯ ให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ในโครงการจัดการกองทุนฯ

4) การแต่งตั้งบุคคลที่เกี่ยวข้องเพื่อการบริหารจัดการกองทุนฯ

บริษัทจัดการ ต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

- ก) จัดให้มีคณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุนให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศ ทน. 1/2554 และแต่งตั้งบุคคลเข้าแทนที่กรรมการในคณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุน โดยแต่งตั้ง

บุคคลที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายหลักทรัพย์ และเป็นไปตามข้อเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในโครงการจัดการกองทุนฯ

- ข) จัดให้มีการแต่งตั้งบุคลากรที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนดไว้ในประกาศที่เกี่ยวข้องซึ่งออกตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ และได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต. หรือ สำนักงาน ก.ล.ต. เป็นผู้จัดการกองทุนเพื่อปฏิบัติหน้าที่ตามกฎหมายและประกาศเกี่ยวกับการจัดตั้งและจัดการกองทุนฯ ที่ใช้บังคับกับบริษัทจัดการ และปฏิบัติหน้าที่โดยยึดมั่นในจรรยาบรรณและมาตรฐานในการประกอบวิชาชีพที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต. บริษัทจัดการจะต้องรายงานการแต่งตั้งและการสิ้นสุดการแต่งตั้งผู้จัดการกองทุนต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศที่เกี่ยวข้องซึ่งออกโดยสำนักงาน ก.ล.ต. รวมทั้งเปิดเผยรายชื่อผู้จัดการกองทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบโดยเปิดเผยไว้ในรายงานหรือเอกสารที่จัดส่งให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างน้อยปีละหนึ่งครั้ง และเปิดเผยไว้บนเว็บไซต์ของบริษัทจัดการ ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงข้อมูล ให้บริษัทจัดการปรับปรุงข้อมูลให้เป็นปัจจุบันภายใน 14 วันนับแต่วันที่ที่มีการเปลี่ยนแปลง
- ค) แต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์และเปลี่ยนตัวผู้ดูแลผลประโยชน์โดยการแต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์รายใหม่ (โดยอำนาจของมติผู้ถือหน่วยลงทุน) ซึ่งมีคุณสมบัติตามที่กฎหมายหลักทรัพย์กำหนดและเป็นไปตามข้อเงื่อนไขที่ระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุนฯ
- ง) แต่งตั้งนายทะเบียน และเปลี่ยนตัวนายทะเบียนโดยการแต่งตั้งนายทะเบียนรายใหม่ ซึ่งมีคุณสมบัติตามที่กฎหมายหลักทรัพย์กำหนด และแจ้งหน่วยงานที่เกี่ยวข้องถึงการแต่งตั้งนายทะเบียนดังกล่าว ตลอดจนติดตามตรวจสอบการปฏิบัติหน้าที่ของนายทะเบียนให้เป็นไปตามข้อกำหนดเกี่ยวกับทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนตามประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. ว่าด้วยหลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน ตลอดจนข้อกำหนดและเงื่อนไขในสัญญาแต่งตั้งนายทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน
- จ) แต่งตั้งนิติบุคคลที่มีประสบการณ์และความรู้ความเชี่ยวชาญในการประเมินค่าทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานเป็นผู้ประเมินค่าซึ่งจะประเมินค่าทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานตามกฎหมายหลักทรัพย์
- ฉ) แต่งตั้งที่ปรึกษา (หากมี) เพื่อปฏิบัติหน้าที่เป็นที่ปรึกษาของบริษัทจัดการ และ/หรือของกองทุนฯ หรือบุคคลอื่น ๆ เกี่ยวข้องและจำเป็นเพื่อปฏิบัติหน้าที่เกี่ยวกับกองทุนฯ อาทิ ที่ปรึกษาทางการเงิน และที่ปรึกษากฎหมาย
- ช) แต่งตั้งผู้สอบบัญชีของกองทุนฯ ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่อยู่ในบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และเปลี่ยนตัวผู้สอบบัญชีใหม่ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังกล่าว
- ซ) แต่งตั้งผู้ชำระบัญชีของกองทุนฯ โดยความเห็นชอบของสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เก็บรวบรวมและแบ่งทรัพย์สินของกองทุนฯ ให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน รวมถึงปฏิบัติหน้าที่อื่น ๆ ที่กำหนดไว้ในกฎหมายหลักทรัพย์ และดำเนินการอย่างอื่นเท่าที่จำเป็นเพื่อให้การชำระบัญชีเสร็จสิ้นเมื่อมีการเลิกกองทุนฯ

- ณ) จัดให้มีผู้ติดต่อกับผู้ลงทุนซึ่งได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่ขายหน่วยลงทุนหรือให้คำแนะนำกับผู้ลงทุนรายย่อย

5) หน้าที่ความรับผิดชอบอื่น ๆ

บริษัทจัดการ ต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

- ก) จัดให้มีการยื่นคำขอจดทะเบียนกองทรัสต์สินอันได้แก่เงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหน่วยลงทุนเป็นกองทุนต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายใน 15 วันทำการนับแต่วันสิ้นสุดการเสนอขายหน่วยลงทุนตามมาตรา 124 แห่งพ.ร.บ. หลักทรัพย์ และประกาศที่ออกโดยอาศัยอำนาจแห่งกฎหมายดังกล่าว
- ข) จัดให้มีการยื่นคำขอจดทะเบียนหน่วยลงทุนเป็นหลักทรัพยจดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์ ภายใน 30 วันนับแต่วันจดทะเบียนกองทุนฯ หรือนับแต่วันสิ้นสุดการเสนอขายหน่วยลงทุนเพิ่มเติมเพื่อการเพิ่มเงินทุนของกองทุนฯ
- ค) ดูแลให้ข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการและโครงการจัดการกองทุนฯ เป็นไปตามกฎหมายหลักทรัพย์ ตลอดจนประกาศ กฎ และคำสั่งที่ออกโดยอาศัยอำนาจแห่งกฎหมายดังกล่าวตลอดเวลา โดยในกรณีที่ต้องกำหนดในข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการหรือโครงการจัดการกองทุนฯ ขัดหรือแย้งกับหลักเกณฑ์ในกฎหมายหลักทรัพย์ และ/หรือประกาศ กฎ และ/หรือ คำสั่งนั้น ให้บริษัทจัดการดำเนินการเพื่อให้มีการแก้ไขข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ และ/หรือ โครงการจัดการกองทุนฯ โดยไม่ชักช้า
- ง) เรียกประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนและขอมติจากผู้ถือหน่วยลงทุนโดยให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ในข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ โครงการจัดการกองทุนฯ และกฎหมายหลักทรัพย์
- จ) ในการขอมติจากผู้ถือหน่วยลงทุน บริษัทจัดการต้องแสดงข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจของผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างเพียงพอ ซึ่งรวมถึงความเห็นของบริษัทจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์ในเรื่องที่ขอมติ และผลกระทบที่ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับจากการลงมติในเรื่องดังกล่าว เป็นต้น
- ฉ) ให้ความเห็นเกี่ยวกับเรื่องของบริษัทจัดการต้องให้ความเห็นตามกฎหมายหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงความเหมาะสมผลของการประเมินค่าทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน และในเรื่องที่จะต้องได้รับมติอนุมัติจากผู้ถือหน่วยลงทุน เป็นต้น
- ช) ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนร้องขอให้ออกไปหน่วยลงทุนหรือหลักฐานแสดงสิทธิในหน่วยลงทุน บริษัทจัดการจะจัดให้มีการออกไปหน่วยลงทุนหรือหลักฐานแสดงสิทธิในหน่วยลงทุนที่เป็นปัจจุบันโดยมีข้อมูลที่จำเป็นและเพียงพอเพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนใช้เป็นหลักฐานแสดงสิทธิของผู้ถือหน่วยลงทุนและใช้อ้างอิงต่อบริษัทจัดการและบุคคลอื่นได้ ทั้งนี้ เป็นไปตามข้อกำหนดในข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ

- ข) ดำเนินการกำกับดูแลและทำให้มั่นใจได้ว่าบุคลากรของบริษัทจัดการปฏิบัติงานตามกฎหมายหลักทรัพย์ และหลักเกณฑ์ที่ออกตามกฎหมายดังกล่าว รวมทั้งจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.
- ฅ) อำนวยความสะดวกแก่ผู้ดูแลผลประโยชน์หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากผู้ดูแลผลประโยชน์ เพื่อให้บุคคลดังกล่าวสามารถปฏิบัติหน้าที่ของตนในส่วนที่เกี่ยวข้องกับกองทุนฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- ญ) จัดทำบัญชีและเก็บทรัพย์สินของกองทุนฯ โดยแยกไว้ต่างหากจากทรัพย์สินของบริษัทจัดการ และนำทรัพย์สินของกองทุนฯ และผลประโยชน์ที่ได้จากการนำทรัพย์สินของกองทุนฯ ไปลงทุนไปฝากไว้กับผู้ดูแลผลประโยชน์
- ฎ) จัดทำและจัดเก็บบัญชีและบันทึกแสดงการลงทุนของกองทุนฯ ให้เป็นไปตามกฎหมายหลักทรัพย์
- ฏ) จัดให้มีทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดไว้ในกฎหมายหลักทรัพย์
- ฐ) จัดทำรายงานการลงทุนของกองทุนฯ ให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ทราบ ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดไว้ในกฎหมายหลักทรัพย์
- ฑ) คำนวณมูลค่าทรัพย์สิน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และมูลค่าของหน่วยลงทุน และเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดไว้ในกฎหมายหลักทรัพย์
- ฒ) จัดทำการเงินของกองทุนฯ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในกฎหมายหลักทรัพย์และนำส่งงบการเงินดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และ ตลาดหลักทรัพย์
- ณ) จัดทำรายงานประจำปีของกองทุนฯ โดยมีข้อมูลตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายหลักทรัพย์ทุกรอบระยะเวลาสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชีของกองทุนฯ และส่งให้ผู้ถือหน่วยลงทุน สำนักงาน ก.ล.ต. และ ตลาดหลักทรัพย์ ภายในสี่เดือนนับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชีของกองทุนฯ
- ด) รายงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และ ตลาดหลักทรัพย์โดยไม่ชักช้าเมื่อปรากฏเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อันอาจมีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนฯ ลงทุนหรือมีไว้อย่างมีนัยสำคัญตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศที่เกี่ยวข้อง
- ต) จัดทำ จัดให้มีการทำ จัดส่ง รายงาน และเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกองทุนฯ ให้เป็นไปตามกฎหมายหลักทรัพย์
- ถ) ติดตาม ดำเนินการ และสั่งการต่อบุคคลต่าง ๆ ซึ่งมีหน้าที่รับผิดชอบตามสัญญาต่าง ๆ อาทิ ผู้ประเมินค่าทรัพย์สิน ผู้จัดการกองทุน ที่ปรึกษา และผู้ติดต่อกับผู้ลงทุนตามสัญญาแต่งตั้งที่เกี่ยวข้อง และติดตามตรวจสอบการปฏิบัติตามหน้าที่และความรับผิดชอบของบุคคลดังกล่าว ภายใต้สัญญาที่เกี่ยวข้องและการปฏิบัติตามกฎหมายหลักทรัพย์ รวมถึงดำเนินการตามที่ระบุไว้ในสัญญาแต่งตั้ง และ/หรือ ตามที่ผู้ถือหน่วยลงทุนร้องขอ และ
- ท) ปฏิบัติหน้าที่อื่น ๆ ตามที่กฎหมายหลักทรัพย์กำหนดว่าเป็นหน้าที่ของบริษัทจัดการ

8.2 ผู้บริหารทรัพย์สิน

I. ชื่อ ที่อยู่ เลขทะเบียนบริษัท หมายเลขโทรศัพท์และโทรสาร เว็บไซต์ของผู้บริหารทรัพย์สิน

ชื่อ	บริษัท เทเลคอม แอสเซท แมเนจเม้นท์ จำกัด
ที่อยู่	เลขที่ 18 อาคารทูทาวเวอร์ ถนนรัชดาภิเษก แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10310
เลขทะเบียนบริษัท	0105556107920
โทรศัพท์	0-2699-2582
โทรสาร	0-2699-4321

II. หน้าที่และความรับผิดชอบ ของบริษัทจัดการและผู้บริหารทรัพย์สิน

- ก) ติดต่อ เสร็จ ประสานงาน ยื่นข้อเสนอ ลงนามในเอกสารที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ดำเนินการใดๆ ที่เกี่ยวข้องและจำเป็นเพื่อให้มีการดำเนินการด้านธุรกรรมสำหรับทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาบริการหลัก ระหว่างกองทุนฯ และ บริษัท เทเลคอม แอสเซท แมเนจเม้นท์ จำกัด ฉบับลงวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ซึ่งอาจมีการแก้ไข และ/หรือ เปลี่ยนแปลง อันรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การจัดการ ติดต่อ เสร็จ ประสานงานกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง ลงนามในเอกสารที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ดำเนินการ (ก) เพื่อให้มีการเช่าใช้ และ/หรือ เช่าชม สถานที่ตั้งทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ (ข) เพื่อให้มีการเช่าทำสัญญา หรือ ต่ออายุสัญญาเช่าหรือให้ใช้สถานที่ตั้งทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ ระหว่างกองทุนฯ กับเจ้าของหรือผู้ให้เช่าหรือผู้ยินยอมให้ใช้สถานที่ และจัดการเพื่อให้มีการจดทะเบียนสัญญาดังกล่าวกับเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง (หากจำเป็น) (ค) ที่เกี่ยวกับการชำระค่าเช่าตามสัญญาเช่าหรือให้ใช้สถานที่ตั้งทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ ให้แก่เจ้าของหรือผู้ให้เช่าหรือผู้ยินยอมให้ใช้สถานที่ (ง) ที่เกี่ยวกับการประกันภัย (จ) เพื่อให้ได้มาซึ่งสิทธิแห่งทางสำหรับทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ รวมถึงการชำระค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายสำหรับสิทธิแห่งทางดังกล่าว (ฉ) ที่เกี่ยวกับการจัดเก็บ ติดตาม และ/หรือ ทวงถามค่าเช่าเป็นรายเดือนจากบุคคลที่เช่าทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมจากกองทุนฯ (ทั้งตามสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลักและสัญญาเช่าอื่น ๆ ระหว่างกองทุนฯ กับผู้เช่า) และ (ช) ที่เกี่ยวกับการจัดการเกี่ยวกับใบแจ้งหนี้และใบเสร็จรับเงินสำหรับค่าเช่าทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ เป็นรายเดือน
- ข) ติดต่อ เสร็จ ประสานงาน ยื่นข้อเสนอ ลงนามในเอกสารที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ดำเนินการใดๆ ที่เกี่ยวข้องและจำเป็นเพื่อให้มีการดำเนินการทางด้านการตลาดสำหรับทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาบริการหลัก อันรวมถึง

แต่ไม่จำกัดเพียงการทำการตลาด ติดต่о เจริญ ประสานงาน ยื่นข้อเสนอ และ/หรือ ลงนามในเอกสารที่เกี่ยวข้องเพื่อนำพื้นที่ (slots) บนเสาโทรคมนาคม หรือความจุของระบบ (capacity) ของทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ ที่ยังไม่มีการใช้งาน ออกให้เช่า ดำเนินการ และบริหารจัดการแก่ผู้เช่ารายใหม่ และดำเนินการให้มีการเข้าทำสัญญาเช่า ดำเนินการ และบริหารจัดการ ระหว่างผู้เช่าดังกล่าวกับกองทุนฯ

- ค) ติดต่о ประสานงาน ตรวจสอบ ควบคุม ดูแล และ/หรือ ดำเนินการใดๆ ที่เกี่ยวข้องและจำเป็น เพื่อให้บุคคลที่กองทุนฯ ทำสัญญาแต่งตั้งหรือมอบหมายให้ดำเนินการบริหารจัดการ จัดหาผลประโยชน์ หรือให้บริการแก่กองทุนฯ เกี่ยวกับทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ ปฏิบัติตามหน้าที่ของตนภายใต้สัญญาแต่งตั้งหรือมอบหมายดังกล่าว
- ง) บอกกล่าว ติดตามทวงถาม ร้องทุกข์ กล่าวโทษ เจริญ เรียกร้องค่าเสียหาย และ/หรือ แจ้งความดำเนินคดีกับคู่สัญญาของกองทุนฯ ที่กระทำละเมิด หรือปฏิบัติผิดข้อสัญญาหรือข้อตกลง หรือบุคคลอื่นใดในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ ตลอดจนให้ถ้อยคำ ลงนาม ส่งมอบ รับมอบ และ/หรือ รับรองเอกสารต่าง ๆ อันจำเป็นและเกี่ยวข้อง เพื่อสำเร็จผลตามวัตถุประสงค์ตามที่ได้ระบุไว้ใน ข้อ (ก) ข้อ (ข) และ ข้อ (ค) ข้างต้น
- จ) ติดต่อกับหน่วยงานราชการต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเรื่องสิทธิแห่งทาง ภาษีโรงเรือน และที่ดิน ภาษีมูลค่าเพิ่ม รวมทั้งการขออนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมของกองทุนฯ
- ฉ) แต่งตั้งตัวแทนช่วงคนหนึ่งคนใดหรือหลายคน รวมทั้งการแต่งตั้ง การเปลี่ยนแปลง การยกเลิก เพิกถอนการแต่งตั้ง เพื่อให้บรรลุซึ่งประโยชน์ และวัตถุประสงค์อันได้กล่าวมาแล้วข้างต้นทุกประการ

8.3 ผู้ดูแลผลประโยชน์

1. ชื่อ ที่อยู่ เลขทะเบียนบริษัท หมายเลขโทรศัพท์และโทรสาร เว็บไซต์ของผู้บริหารทรัพย์สิน

ชื่อ	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
ที่อยู่	ฝ่ายบริการธุรกิจหลักทรัพย์ (ธล.) ชั้น 18 เลขที่ 33/4 อาคาร เดอะไนน์ ทาวเวอร์ แกรนด์ รามา ไนน์ (ทาวเวอร์ เอ) ถนนพระราม 9 แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10310
โทรศัพท์	0-2470-3201
โทรสาร	0-2470-1996-7

II. หน้าที่และความรับผิดชอบของผู้ดูแลผลประโยชน์ รวมถึงสถานที่จัดเก็บรักษาทรัพย์สิน

ผู้ดูแลผลประโยชน์มีสิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบหลัก ๆ ดังต่อไปนี้

- ก) ได้รับคำตอบแทนจากการทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ตามอัตราที่กำหนดไว้ในสัญญาแต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์
- ข) ลงนามในข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการในนามผู้ถือหน่วยลงทุน
- ค) รับรองการได้รับเงินค่าจองซื้อหน่วยลงทุน และให้การสนับสนุนการจัดตั้งและการจดทะเบียนจัดตั้งกองทุนฯ กับสำนักงาน ก.ล.ต.
- ง) กำกับดูแลให้บริษัทจัดการปฏิบัติตามหน้าที่ตามกฎหมายหลักทรัพย์ และโครงการจัดการกองทุนฯ ตลอดจนข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการโดยเคร่งครัด
- จ) จัดทำรายงานโดยละเอียดเสนอต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ในกรณีที่บริษัทจัดการกระทำการ หรืองดเว้นกระทำการ จนก่อให้เกิดความเสียหายแก่กองทุนฯ หรือไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ตามกฎหมายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ภายในห้าวันนับตั้งแต่วันที่ผู้ดูแลผลประโยชน์รู้ถึงเหตุการณ์ดังกล่าว
- ฉ) รับฝากทรัพย์สินของกองทุนฯ โดยแยกไว้ต่างหากจากทรัพย์สินของผู้ดูแลผลประโยชน์ หรือทรัพย์สินของบุคคลอื่นซึ่งผู้ดูแลผลประโยชน์เป็นผู้รับฝากไว้
- ช) ควบคุมและดูแลให้การเบิกจ่าย การจ่าย และการส่งมอบเงิน เอกสาร หรือทรัพย์สินอื่นใดของกองทุนฯ เป็นไปตามที่ระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุนฯ รวมถึงสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ สัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลัก และสัญญาบริการหลัก
- ซ) จัดทำบัญชีแสดงการรับจ่ายทรัพย์สินของกองทุนฯ
- ฌ) ดำเนินการฟ้องร้องบังคับคดีให้บริษัทจัดการปฏิบัติตามหน้าที่ของตนหรือฟ้องร้องเรียกค่าสินไหมทดแทนความเสียหายจากบริษัทจัดการ ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนทั้งปวง หรือเมื่อได้รับคำสั่งจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยค่าใช้จ่ายในการฟ้องร้องบังคับคดีดังกล่าว ให้เรียกจ่ายจากทรัพย์สินของกองทุนฯ ได้
- ฎ) ตรวจสอบและถ่วงดุลการปฏิบัติงานในการบริหารจัดการกองทุนฯ ของบริษัทจัดการโดยเคร่งครัด ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและด้วยความระมัดระวัง โดยใช้ความรู้ความสามารถเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของกองทุนฯ และผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม
- ฏ) พิจารณานุมัติหรือไม่อนุมัติการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานของกองทุนฯ ที่มีมูลค่ามากกว่า 100 ล้านบาท แต่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุนฯ ณ เวลาที่มีการได้มาหรือจำหน่ายไปดังกล่าว โดยให้เป็นไปตามโครงการจัดการกองทุนฯ และกฎหมายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ โดยคำนึงถึงความเห็นของผู้เชี่ยวชาญอิสระ ซึ่งได้รับการแต่งตั้งโดยค่าใช้จ่ายของกองทุนฯ (ถ้ามี)
- ภู) พิจารณานุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำสัญญาหรือแก้ไขเพิ่มเติมหรือยกเลิกสัญญาที่เกี่ยวกับการบริหารจัดการหรือการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่มีมูลค่าของสัญญา มากกว่า 100 ล้านบาทแต่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุนฯ ณ เวลาที่มีการเข้า

ทำสัญญาหรือแก้ไขเพิ่มเติมหรือบอกเลิกสัญญาดังกล่าว โดยให้เป็นไปตามโครงการจัดการกองทุนฯ และกฎหมายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ โดยคำนึงถึงความเห็นของผู้เชี่ยวชาญอิสระ (ซึ่งได้รับการแต่งตั้งโดยค่าใช้จ่ายของกองทุนฯ)

- ฐ) แจ้งให้บริษัทจัดการให้มีการประเมินค่าใหม่โดยพลัน เมื่อผู้ดูแลผลประโยชน์เห็นว่าเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ เกิดขึ้น อันมีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนฯ อย่างมีนัยสำคัญ หรือเมื่อเห็นว่าจำเป็นต้องประเมินค่าใหม่เพื่อกองทุนฯ
- ท) ให้ความเห็นเกี่ยวกับเรื่องที่ต้องได้รับความเห็นจากผู้ดูแลผลประโยชน์ ซึ่งรวมถึงเรื่องที่ต้องได้รับมติจากผู้ถือหุ้นด้วย
- ฌ) ดำเนินการให้มีการรับหรือชำระเงินจากบัญชีของกองทุนฯ ภายในระยะเวลาที่บริษัทจัดการร้องขออย่างสมเหตุสมผล ทั้งนี้ โดยต้องเป็นไปตามโครงการจัดการกองทุนฯ และ/หรือ ข้อกำหนดของเอกสารธุรกรรมที่เกี่ยวข้อง (ตามแต่กรณี)
- ณ) ไม่กระทำการอันเป็นการขัดกับประโยชน์ของกองทุนฯ หรือผู้ถือหุ้นลงทุน ไม่ว่าการกระทำนั้นจะเป็นไปเพื่อประโยชน์ของผู้ดูแลผลประโยชน์เองหรือประโยชน์ของผู้อื่น เว้นแต่เป็นการเรียกค่าตอบแทนในการทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์หรือเป็นการดำเนินการในลักษณะที่เป็นธรรมและได้เปิดเผยข้อมูลให้ผู้ถือหุ้นลงทุนทราบก่อนอย่างพอเพียงแล้ว โดยผู้ถือหุ้นลงทุนที่ได้ทราบข้อมูลดังกล่าวมิได้แสดงการคัดค้าน
- ด) ในกรณีที่การดำเนินการใดต้องได้รับมติของผู้ถือหุ้นลงทุน หากบริษัทจัดการไม่ดำเนินการขอมติ ให้ผู้ดูแลผลประโยชน์มีอำนาจดำเนินการตามที่จำเป็นเพื่อขอมติของผู้ถือหุ้นลงทุนได้
- ต) มีสิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบอื่นตามที่กำหนดในโครงการจัดการกองทุนฯ และสัญญาแต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์ และ
- ถ) ปฏิบัติหน้าที่อื่นตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายหลักทรัพย์ และสัญญาแต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์

8.4 คณะกรรมการลงทุน

คณะกรรมการลงทุนของกองทุนฯ ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 5 ท่าน ได้แก่

- | | |
|--------------------------------|---------------|
| 1) นายสมิทธิ์ พนมยงค์ | ประธานกรรมการ |
| 2) นางทิพาพรรณ ภัทริกรรม | กรรมการ |
| 3) นางสาวพิจิตตรา ไตรรัตน์ธาดา | กรรมการ |
| 4) นางสาวอรอนงค์ ชัยธง | กรรมการ |
| 5) นายกรวิภพ มณฑารพ | กรรมการ |

หน้าที่และความรับผิดชอบหลักของคณะกรรมการลงทุน

- ก) พิจารณา ตัดสินใจ ลงทุน ซื้อ เช่า เช่าช่วง ให้เช่า จำหน่าย โอน หรือรับโอนซึ่งอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือ โครงการโครงสร้างพื้นฐาน ตามที่ผู้จัดการกองทุนฯ ได้นำเสนอต่อคณะกรรมการลงทุน ทั้งนี้ การลงทุนดังกล่าว ต้องไม่ขัดแย้งกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และข้อกำหนดของกองทุนฯ
- ข) พิจารณาให้ความเห็นชอบและอนุมัติการจ่ายเงินปันผล การเพิ่มทุน และ/หรือ การลดทุนของกองทุนฯ ตามกรอบที่ระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุนฯ
- ค) พิจารณาให้ความเห็นชอบในเรื่องงบประมาณที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับการจัดการทรัพย์สินที่กองทุนฯ ตามที่ผู้ดูแลทรัพย์สินนำเสนอแก่กองทุนฯ เพื่อให้เป็นไปตามที่กำหนดในโครงการจัดการกองทุนฯ
- ง) พิจารณาให้ความเห็นชอบและอนุมัติกลยุทธ์การลงทุนในโครงการโครงสร้างพื้นฐาน กลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงในการลงทุน แผนการบริหารสภาพคล่อง และอื่นๆ ตามที่ผู้จัดการกองทุนฯ นำเสนอ รวมทั้งพิจารณากำหนดเงื่อนไขและข้อจำกัดในการลงทุนให้ผู้จัดการกองทุนฯ นำไปปฏิบัติ ทั้งนี้ ต้องเป็นไปตามนโยบายการลงทุนที่ได้รับอนุมัติ และไม่ขัดหรือแย้งกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
- จ) กำกับดูแลให้กลยุทธ์การลงทุนตอบสนองต่อวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนของกองทุนฯ ตามกรอบที่ระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุนฯ หรือสัญญาการบริหารจัดการกองทุนฯ รวมทั้งกำกับดูแลให้การลงทุนเป็นไปตามกรอบที่ระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุนฯ รวมทั้งกำกับดูแลให้การลงทุน ให้เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด
- ฉ) กำกับดูแลและพิจารณาผลการดำเนินงานของผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์ และการทำหน้าที่ของผู้ดูแลผลประโยชน์ และบุคคลอื่นที่เกี่ยวข้องที่มีหน้าที่ตามที่กำหนดในโครงการจัดการกองทุนฯ
- ช) พิจารณาอนุมัติการเข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการจัดการกองทุนฯ ที่มีมูลค่ารวมของสัญญาไม่ต่ำกว่า 10 ล้านบาท ทั้งนี้ สัญญาที่จะให้คณะกรรมการพิจารณา ต้องผ่านการสอบทานและตรวจสอบจากผู้เชี่ยวชาญทางกฎหมายหรือหน่วยงานกำกับแล้ว
- ซ) กำกับดูแลให้การลงทุนเป็นไปตามนโยบายและหลักปฏิบัติในการบริหารจัดการกองทุนฯ ที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทโดยเคร่งครัด
- ฌ) ดำเนินการเรื่องอื่นใดตามมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ทั้งนี้ ต้องไม่ขัดแย้งกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และข้อกำหนดของกองทุนฯ
- ฎ) พิจารณาเรื่องอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุนนอกเหนือจากที่กำหนดไว้ในนโยบายและหลักปฏิบัติในการบริหารจัดการกองทุนฯ และอนุมัติสั่งการตามที่จำเป็นและเห็นสมควร และไม่ขัดหรือแย้งกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
- ฏ) พิจารณาแต่งตั้งกรรมการที่เป็นผู้แทนกลุ่มงาน ทดแทนกรรมการท่านเดิมในกรณีที่กรรมการท่านเดิมมิได้ปฏิบัติงานในกลุ่มงานนั้นๆ แล้ว

8.5 ชื่อ ที่อยู่ และหมายเลขโทรศัพท์ ของบุคคลดังต่อไปนี้

1) ผู้สอบบัญชี

ชื่อ	บริษัท ไฟว์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด
ที่อยู่	อาคารบางกอกซิดีทาวเวอร์ ชั้นที่ 15 เลขที่ 179/74-80 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120
หมายเลขโทรศัพท์	0-2286-9999 และ 0-2344-1000
หมายเลขโทรสาร	0-2286-5050

2) นายทะเบียนหน่วยลงทุน

ชื่อ	บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด
ที่อยู่	เลขที่ 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110
โทรศัพท์	0-2229-2800
โทรสาร	0-2359-1259

3) บริษัทประเมินค่าทรัพย์สิน

ชื่อ	บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด
ที่อยู่	อาคารสิทธิวิกิจ ชั้น 14 เลขที่ 1425 ซอยพิพัฒน์ ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500
หมายเลขโทรศัพท์	0-2235-2117

4) ที่ปรึกษากองทุน

ชื่อที่ปรึกษาด้านเทคนิค	บริษัท อะนาไลซิส เมชั่น จำกัด
ที่อยู่	#10-02 โรบินสัน เซ็นเตอร์ เลขที่ 61 ถนนโรบินสัน 068893 ประเทศ สิงคโปร์
หมายเลขโทรศัพท์	+65-6493-6038
ชื่อที่ปรึกษาด้านเทคนิค	บริษัท เดเทคอน เอเชีย-แปซิฟิก จำกัด
ที่อยู่	179 อาคาร บางกอกซิดีทาวเวอร์ ชั้นที่ 27 ถนนสาทรใต้ ทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120
หมายเลขโทรศัพท์	02-634-9000

ชื่อที่ปรึกษากฎหมาย	บริษัท ดิงค์เลทเธอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด
ที่อยู่	ชั้น 20 ตึกแคปิตอล ออลซีซั่นเพลส เลขที่ 87/1 ถนนวิทยุ กรุงเทพฯ 10330
หมายเลขโทรศัพท์	0-2305-8000
หมายเลขโทรสาร	0-2305-8010

8.6 ประวัติการถูกลงโทษและการเปรียบเทียบปรับ

- I. ข้อมูลประวัติการถูกลงโทษและการเปรียบเทียบปรับ ของบริษัทจัดการ และผู้จัดการกองทุนในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากการกระทำความผิดตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 หรือพระราชบัญญัติรหัสเพื่อธุรกรรมในตลาดทุน พ.ศ. 2550

มาตรา 125 (หน้าที่ของบริษัทหลักทรัพย์ในการจัดการกองทุนรวม)

วันที่ประชุมเปรียบเทียบปรับ	24 เมษายน 2556
มาตรา	117, 125 (1) และ 126 (4) ประกอบ ปอ. 90
ค่าปรับ	30,000 บาท
การกระทำความผิดโดยสังเขป	ในรอบปีบัญชี 1 กรกฎาคม 2554 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2555 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ในฐานะบริษัทที่รับจัดการกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (กองทุน SCBSFF) ซึ่งเป็นกองทุนรวมตราสารหนี้ที่เปิดขายและรับซื้อคืนทุกวันทำการ มิได้จัดการให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนด และมีได้จัดการกองทุนรวมให้เป็นไปตามโครงการที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงาน กล่าวคือ ลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งเงินฝาก บัตรเงินฝาก ตั๋วแลกเงิน หรือตั๋วสัญญาใช้เงินของธนาคารพาณิชย์ และธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นโดยเฉลี่ยรอบระยะเวลาบัญชีเกินกว่าร้อยละ 45 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม อันเป็นการฝ่าฝืนมาตรา 117 มาตรา 125(1) มาตรา 126(4) แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
วันที่ประชุมเปรียบเทียบปรับ	11 มิถุนายน 2558
มาตรา	125 (1)
ค่าปรับ	112,500 บาท
การกระทำความผิดโดยสังเขป	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (บลจ.ไทยพาณิชย์) มิได้จัดการกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ตราสารหนี้ เอเอส 6M4 (กองทุน SCBAS6M4) และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ตราสารหนี้ เอเอส 3M12

(กองทุนSCBAS3M12) ให้เป็นไปตามโครงการที่ได้รับอนุมัติจาก
สำนักงาน กล่าวคือ กองทุน SCBAS6M4 และกองทุน SCBAS3M12 มี
สัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศเกินร้อยละ 79 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
ของกองทุนรวม (NAV)

มาตรา 126 (ข้อห้ามบริษัทหลักทรัพย์ในการจัดการกองทุนรวม)

ไม่มี

มาตรา 129 (การดำเนินการและแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวม)

ไม่มี

- II. ข้อมูลประวัติการถูกลงโทษและการเปรียบเทียบปรับ ของกรรมการ ผู้บริหาร และผู้มีอำนาจควบคุม
ของบริษัทจัดการในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากการกระทำความผิดตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์
และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 หรือพระราชบัญญัติรหัสเพื่อธุรกรรมในตลาดทุน พ.ศ. 2550

ไม่มี

9 การกำกับดูแลกิจการ

9.1 นโยบายการกำกับดูแลกิจการ

บริษัทจัดการ ปฏิบัติตามกฎหมายหลักทรัพย์ ประกาศ กฎเกณฑ์ กฎ คำสั่ง หรือหนังสือเวียนตามที่ได้แก้ไขหรือออกโดย ก.ล.ต. คณะกรรมการกำกับตลาดทุน สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ อย่างเคร่งครัด และมีการจัดตั้งคณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุน และคณะกรรมการลงทุน เพื่อพิจารณาในรายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน และมีผู้ดูแลผลประโยชน์คอยสอบทานการทำงานของบริหารจัดการอีกด้วย

โดยทางบริษัทจัดการ ได้กำหนดให้มีนโยบายการกำกับดูแลทางด้านต่างๆ เช่น การจัดทำรายงานความขัดแย้งทางผลประโยชน์ นโยบายในการปฏิบัติงานด้านธุรกิจจัดการลงทุน จรรยาบรรณในการประกอบธุรกิจจัดการลงทุน เป็นต้น

9.2 คณะกรรมการชุดย่อย

- I. **คณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุน** ประกอบด้วยกรรมการซึ่งมีคุณสมบัติตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายหลักทรัพย์ บริษัทจัดการจะแต่งตั้งบุคคลต่อไปนี้เป็นกรรมการในคณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุน

- | | |
|--------------------------------|---------------------------------------|
| 1) นายวิเชาวน์ รักพงษ์ไพโรจน์ | กรรมการและรองประธานคณะผู้บริหารของทรู |
| 2) นายณพภูฏ เดชอุดม | รองประธานคณะผู้บริหารของทรู |
| 3) นายโชติ โกควนิช | กรรมการบริษัทของทรูในฐานะกรรมการอิสระ |
| 4) นายสมิทธิ์ พนมมยงค์ | ประธานกรรมการ บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด |
| 5) นางสาวพิจิตตรา ไตรรัตน์ธาดา | ผู้จัดการกองทุน |

คณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุนมีสิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบดังต่อไปนี้

- ก) ให้คำปรึกษา คำแนะนำแก่บริษัทจัดการเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนฯ ในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงการบริหารจัดการทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนฯ ลงทุน เมื่อได้รับการร้องขอโดยบริษัทจัดการ
- ข) แจ้งแก่บริษัทจัดการให้ทราบถึงการที่กรรมการรายใดมีส่วนได้เสีย (ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม) ในเรื่องที่ต้องให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำ ทั้งนี้ กรรมการผู้ที่มีส่วนได้เสียในเรื่องที่พิจารณา (ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม) จะต้องไม่เข้าร่วมประชุมเพื่อพิจารณาในเรื่องดังกล่าว

- II. **คณะกรรมการลงทุนของกองทุนฯ** ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 5 ท่าน ได้แก่

- | | |
|--------------------------|---------------|
| 1) นายสมิทธิ์ พนมมยงค์ | ประธานกรรมการ |
| 2) นางทิพาพรรณ ภัทรวិกรม | กรรมการ |

- | | |
|-------------------------------|---------|
| 3) นางสาวพิจิตตรา ไตรรัตนธาดา | กรรมการ |
| 4) นางสาวอรอนงค์ ชัยธง | กรรมการ |
| 5) นายกรวิภพ มณฑาทิพย์ | กรรมการ |

หน้าที่และความรับผิดชอบหลักของคณะกรรมการลงทุนสามารถดูได้จากหัวข้อ 8.4 ของรายงานประจำปี

9.3 การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน

ทางบริษัทจัดการ ได้มีการออกข้อปฏิบัติเรื่องการซื้อขายหลักทรัพย์ของพนักงาน (Staff Dealing Policy) และมีการกำชับให้พนักงานทุกคนในองค์กร รวมถึง กรรมการ ผู้บริหาร และผู้จัดการกองทุน รวมถึงผู้เกี่ยวข้องอื่นที่มีโอกาสใช้ข้อมูลภายใน ปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด และมีการกำหนดบทลงโทษอย่างรุนแรง และเป็นลายลักษณ์อักษร หากมีการละเมิดข้อปฏิบัตินี้

พนักงานจะต้องดูแลไม่ให้เกิดการละเมิดของข้อมูลภายในของพนักงาน และกองทุนประเภทต่างๆ ภายใต้การบริหารของบริษัทฯ มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างมีเจตนาที่จะก่อให้เกิดความได้เปรียบเสียเปรียบระหว่างกัน และจะต้องดำเนินงานด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและยุติธรรม เพื่อให้การจัดการกองทุนภายใต้การบริหาร เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของกองทุนและรักษาไว้ซึ่งผลประโยชน์ของลูกค้า โดยผลประโยชน์ของลูกค้าต้องมาก่อนผลประโยชน์ ของบริษัทฯ หรือผลประโยชน์ส่วนตัวกรรมการ หรือพนักงานของบริษัทฯ

บริษัทจัดการอนุญาตให้พนักงานลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อตนเองได้ โดยจะต้องปฏิบัติตามจรรยาบรรณและประกาศต่าง ๆ ที่สำนักงาน ก.ล.ต. และสมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนด รวมทั้งกฎ ระเบียบ ข้อบังคับของบริษัทจัดการ และจะต้องเปิดเผยการลงทุนดังกล่าวให้บริษัทจัดการทราบ เพื่อที่บริษัทจัดการจะสามารถกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ของพนักงานได้

9.4 การพิจารณาตัดสินใจลงทุน และการบริหารจัดการกองทุนฯ

กลุ่มการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน จะเข้าทำการตรวจสอบและสอบทาน (การทำ due diligence) วิเคราะห์และศึกษาความเป็นไปได้และความเหมาะสมในการซื้อทรัพย์สินเข้ากองทุนฯ ตลอดจนตัดสินใจลงทุนหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของกองทุนฯ โดยมีขั้นตอนตามขั้นตอนการปฏิบัติงานที่ชัดเจนและเป็นกระบวนการ ทั้งยังมีคณะกรรมการการลงทุนช่วยกลั่นกรองการพิจารณาเพื่อหลีกเลี่ยงการขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น โดยมีเกณฑ์ในการพิจารณาดังต่อไปนี้

เกณฑ์ในการพิจารณา

- 1) ประสิทธิภาพ สถานะการเงิน ความน่าเชื่อถือและชื่อเสียงที่ผ่านมาของเจ้าของสินทรัพย์ เพื่อพิจารณาถึงความสามารถปฏิบัติหน้าที่เมื่อเป็นคู่สัญญาในการเข้าธุรกรรมการลงทุนและการบริหารงานของกองทุนฯ

- 2) ทำเลและศักยภาพของสินทรัพย์ สภาพที่ตั้ง ทางเข้าออก
- 3) โอกาสในการจัดหารายได้
- 4) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของสินทรัพย์ที่จะเข้าลงทุน
- 5) ความเป็นไปได้ทางการตลาด และสภาวะการแข่งขันของสินทรัพย์ที่กองทุนฯ จะเข้าลงทุน

9.5 การคัดเลือกผู้บริหารทรัพย์สิน

ผู้จัดการกองทุนคัดเลือกบุคคลากรอื่นในการบริหารจัดการทรัพย์สินของกองทุนฯ บริษัทจัดการให้ความสำคัญกับการคัดเลือกบุคลากรผู้มารับหน้าที่ผู้บริหารทรัพย์สิน โดยจะจัดให้มีการพิจารณาถึงความเหมาะสม ความพร้อมในการดำเนินงานของผู้บริหารสินทรัพย์ บริษัทจัดการจะพิจารณาคูณสมบัติของผู้บริหารสินทรัพย์ และเสนอต่อคณะกรรมการการลงทุนเพื่อพิจารณารายที่เหมาะสมก่อนดำเนินการแต่งตั้ง

เกณฑ์ในการพิจารณาผู้บริหารทรัพย์สิน มีดังต่อไปนี้

- 1) ประสบการณ์ ชื่อเสียง และความน่าเชื่อถือในการปฏิบัติงาน
- 2) ความคุ้นเคยกับทรัพย์สิน หรือที่ตั้งของทรัพย์สิน
- 3) ความสัมพันธ์อันดีกับผู้เช่าและผู้ให้บริการทรัพย์สิน
- 4) ความสัมพันธ์อันดีกับเจ้าของที่ดิน
- 5) ความสัมพันธ์อันดีต่อหน่วยงานภาครัฐ
- 6) ระบบการปฏิบัติงาน และการควบคุมภายใน
- 7) อัตราค่าตอบแทน
- 8) เกณฑ์อื่นๆ ที่กรรมการการลงทุนและหรือผู้เชี่ยวชาญอาจเสนอเพิ่มเติม

9.6 การติดตามดูแลการปฏิบัติงานของผู้บริหารทรัพย์สิน

การให้บริการของผู้บริหารทรัพย์สิน จะมีการประเมินผลโดยการใช้ดัชนีประเมินผลงาน ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาบริการหลัก ดัชนีวัดผลประกอบด้วยดัชนีต่าง ๆ รวมถึงการควบคุมการใช้จ่ายและรายได้ตามงบประมาณที่คาดการณ์ และการต่ออายุสัญญาเช่าสถานที่ตั้งทรัพย์สิน หากการให้บริการไม่เป็นไปตามดัชนีวัดผลที่กำหนดไว้จะมีการลดค่าบริการ โดยจะพิจารณาและปรับปรุงดัชนีวัดผลเป็นรายปีโดยตกลงร่วมกันตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาบริการหลัก

ผู้จัดการกองทุนอาจจะมอบอำนาจในการบริหารจัดการให้แก่ผู้บริหารทรัพย์สิน โดยจะกำกับดูแลการบริหารของผู้บริหารทรัพย์สินตามมาตรฐานการตรวจสอบภายในที่เป็นที่ยอมรับ พร้อมทั้งติดตาม ควบคุมผลประกอบการเป็นไปตามงบประมาณประจำปีของสินทรัพย์ที่จัดทำร่วมกันทุกปี เพื่อดำรงซึ่งผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน

เป็นหลัก นอกจากผลประโยชน์ของทรัพย์สินที่ผู้จัดการกองทุนพึงดูแลแล้ว ผู้บริหารสินทรัพย์จะต้องดูแลให้ทรัพย์สินของกองทุนฯ ให้อยู่ในสภาพดี พร้อมจัดหาผลประโยชน์ และดำเนินการให้มีการจัดทำประกันภัยที่พอเพียงและเป็นไปตามที่เปิดเผยในโครงการจัดการกองทุนฯ

9.7 การติดตามดูแลผลประโยชน์ของกองทุนฯ

ผู้ดูแลผลประโยชน์ที่ได้รับแต่งตั้งจากบริษัทจัดการ ซึ่งได้แก่ ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) มีหน้าที่โดยตรงในการควบคุม และดูแลดูแลให้การเบิกจ่าย การจ่าย และการส่งมอบเงิน เอกสาร หรือทรัพย์สินต่างๆ ของกองทุนฯ เป็นไปตามที่ระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุนฯ รวมถึงสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ สัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลัก และสัญญาบริการหลัก และจัดทำบัญชีแสดงการรับจ่ายทรัพย์สินของกองทุนฯ

ลักษณะการเข้าตรวจสอบสภาพทรัพย์สินมี 2 แนวทาง ดังนี้

- **Desktop Audit** - กองทุนฯ และผู้ดูแลผลประโยชน์สามารถเข้าตรวจสอบการทำงาน และความมีอยู่ของทรัพย์สินที่กองทุนฯ เข้าลงทุน ผ่าน Network Operation Control (NOC) และระบบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้ที่สำนักงานของทูล
- **Fieldwork Audit** - ผู้จัดการทรัพย์สินไตรมาสจะอำนวยความสะดวกให้กับกองทุนฯ และผู้ดูแลผลประโยชน์ หรือผู้เชี่ยวชาญทางเทคนิคที่กองทุนฯ จะแต่งตั้ง ในการสำรวจและตรวจสอบสภาพทรัพย์สินที่กองทุนฯ เข้าลงทุน

ความถี่และกำหนดการของการตรวจสอบสภาพทรัพย์สิน ดังนี้

ประเภทการตรวจสอบ	ความถี่ของการเข้าตรวจสอบ
Desktop Audit	รายไตรมาส
Fieldwork Audit	ปีละ 2 ครั้ง

9.8 ค่าตอบแทนของบริษัทจัดการ

ค่าธรรมเนียมการจัดการเป็นค่าธรรมเนียมที่จ่ายให้แก่บริษัทจัดการกองทุน ค่าธรรมเนียมการจัดการคำนวณในอัตราที่กล่าวหาว่าดังนี้

ส่วนของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่ปรับปรุงแล้ว	อัตราร้อยละของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่ปรับปรุงแล้ว
0- 30,000 ล้านบาท	ร้อยละ 0.11
ส่วนที่มากกว่า 30,000 ล้านบาท ถึง 50,000 ล้านบาท	ร้อยละ 0.075
ส่วนที่เกิน 50,000 ล้านบาท	ร้อยละ 0.005
หมายเหตุ: มูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่ปรับปรุงแล้ว คือ มูลค่าสินทรัพย์ทั้งหมดของกองทุนรวมหักด้วยหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ย	

อัตราดังกล่าวยังไม่ได้รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม โดยในปี 2559 ทางกองทุนฯ ได้ชำระค่าธรรมเนียมการจัดการเป็นจำนวน 70.83 ล้านบาท

9.9 การเปิดเผยข้อมูล/สารสนเทศต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทจัดการ ปฏิบัติตามกฎหมายหลักทรัพย์ ประกาศ กฎเกณฑ์ กฏ คำสั่ง หรือหนังสือเวียนตามที่ได้แก้ไขหรือออกโดย ก.ล.ต. คณะกรรมการกำกับตลาดทุน สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูล/สารสนเทศต่อผู้ถือหุ้น ไว้อย่างเคร่งครัด และนอกจากนั้น ผู้ดูแลผลประโยชน์เป็นผู้รับรองความถูกต้องของข้อมูลและได้ปฏิบัติตามกฎหมาย และ/หรือ ประกาศที่เกี่ยวข้อง ก่อนการเปิดเผยข้อมูลต่างๆ ต่อผู้ถือหุ้น อาทิเช่น

- 1) การคำนวณและเปิดเผยมูลค่าทรัพย์สิน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และมูลค่าของหน่วยลงทุน เป็นรายไตรมาสภายใน 45 วันนับแต่วันสิ้นไตรมาส บริษัทจัดการจะเปิดเผยข้อมูลข้างต้นในหนังสือพิมพ์รายวันอย่างน้อยหนึ่งฉบับและปิดประกาศไว้ในที่เปิดเผย ณ ที่ทำการทุกแห่งของบริษัทจัดการและสำนักงานใหญ่ของผู้ดูแลผลประโยชน์ โดยต้องมีการเปิดเผยชื่อ ประเภท และที่ตั้งทรัพย์สินของกองทุนฯ
- 2) บริษัทจัดการจะต้องจัดเตรียมและเปิดเผยการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนฯ รวมทั้งงบการเงิน (ทั้งรายไตรมาสและรายปี) รายงานประจำปี เหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สิน ฐานะทางการเงิน หรือผลประกอบการของกองทุนฯ และเหตุการณ์อื่นใดตามที่ ก.ล.ต. สำนักงาน ก.ล.ต. หรือตลาดหลักทรัพย์ (แล้วแต่กรณี) กำหนด

9.10 การจัดประชุมผู้ถือหุ้น

บริษัทจัดการ ปฏิบัติตามกฎหมายหลักทรัพย์ ประกาศ กฎเกณฑ์ กฏ คำสั่ง หรือหนังสือเวียนตามที่ได้แก้ไขหรือออกโดย ก.ล.ต. คณะกรรมการกำกับตลาดทุน สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการจัดประชุมผู้ถือหุ้น ไว้อย่างเคร่งครัด และนอกจากนั้น ผู้ดูแลผลประโยชน์เป็นผู้รับรองความถูกต้องและรับรองว่า ได้กระทำตามกฎหมายหลักทรัพย์ ก่อนการเปิดเผยและจัดประชุมต่างๆ กับผู้ถือหุ้น

โดยปกติในการขอมติจากผู้ถือหุ้นลงทุนบริษัทจัดการจะต้องจัดหาข้อมูลให้แก่ผู้ถือหุ้นลงทุนซึ่งเพียงพอต่อการพิจารณาของมติของผู้ถือหุ้นลงทุน ซึ่งต้องประกอบด้วยความเห็นของบริษัทจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์ในเรื่องที่ต้องลงมติดังกล่าว ตลอดจนผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับผู้ถือหุ้นลงทุน ซึ่งเป็นผลมาจากการลงมติในเรื่องดังกล่าว

บริษัทจัดการอาจขอมติจากผู้ถือหน่วยลงทุนโดยการส่งหนังสือขอมติไปยังผู้ถือหน่วยลงทุนหรือโดยการเรียกประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนก็ได้

บริษัทจัดการจะต้องเรียกประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนโดยไม่ชักช้านับจากวันที่มีผู้ถือหน่วยลงทุนซึ่งถือหน่วยลงทุนรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนฯ เข้าชื่อกันทำหนังสือขอให้บริษัทจัดการเรียกประชุมผู้ถือหน่วยลงทุน

หากบริษัทจัดการไม่เรียกประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนตามที่ผู้ถือหน่วยลงทุนเข้าชื่อกันทำหนังสือขอยกภายในระยะเวลาที่กำหนดข้างต้น ผู้ถือหน่วยลงทุนซึ่งถือหน่วยลงทุนรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนฯ อาจเรียกประชุมเองก็ได้

หลักเกณฑ์และวิธีการเรียกประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ในข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ

ผู้ถือหน่วยลงทุนซึ่งมีชื่อปรากฏอยู่ในสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนมีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนและมีสิทธิได้รับผลตอบแทนการลงทุน บริษัทจัดการจะต้องแจ้งวันปิดสมุดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์ และนายทะเบียนล่วงหน้าเป็นระยะเวลา 14 วัน หรือกำหนดระยะเวลาใด ๆ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ หรือนายทะเบียนกำหนดก่อนวันปิดสมุดทะเบียนนั้น ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงวันปิดสมุดทะเบียนจากเดิมที่เคยแจ้งไว้ บริษัทจัดการจะต้องแจ้งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ และนายทะเบียนล่วงหน้าไม่น้อยกว่าเจ็ดวัน หรือกำหนดระยะเวลาใด ๆ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ หรือนายทะเบียนกำหนดก่อนวันปิดสมุดทะเบียนตามที่เคยแจ้งไว้

บริษัทจัดการจะต้องจัดส่งหนังสือขอมติ หรือหนังสือนัดประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนซึ่งมีชื่อปรากฏอยู่ในสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน ณ วันปิดสมุดทะเบียน

ให้สันนิษฐานไว้ก่อนว่าสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นบันทึกข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น การจ่ายหรือการแจกจ่ายทรัพย์สินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนผู้ซึ่งมีชื่อปรากฏอยู่ในสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนดังกล่าว และสิทธิในการได้รับหรือข้อจำกัดสิทธิใด ๆ ของผู้ถือหน่วยลงทุนผู้ซึ่งมีชื่อปรากฏอยู่ในสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนดังกล่าว ให้ถือว่าเป็นการที่บริษัทจัดการกระทำไปโดยชอบ

ก) การขอมติโดยส่งหนังสือ

ในการขอมติโดยการส่งหนังสือขอมติ มติของผู้ถือหน่วยลงทุนให้ถือตามจำนวนหน่วยลงทุนรวมกันเกินกึ่งหนึ่งของจำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีสิทธิออกเสียงไม่ว่าจะเป็นการขอมติในเรื่องใด เว้นแต่เป็นกรณีการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนฯ หรือแก้ไขวิธีการจัดการ

ข) การขอมติโดยเรียกประชุม

1. องค์ประชุม

- (ก) การขอมติโดยการเรียกประชุมผู้ถือหน่วยลงทุน องค์ประชุมต้องประกอบด้วยผู้ถือหน่วยลงทุนไม่น้อยกว่า 25 คน หรือไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหน่วยลงทุนทั้งหมด โดยมีหน่วยลงทุน

นับรวมกันไม่น้อยกว่าหนึ่งในสามของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนฯ เว้นแต่ที่กำหนดไว้ในข้อ (ข) ท้ายนี้

- (ข) องค์ประชุมที่กำหนดไว้ในข้อ (ก) ข้างต้นมิให้นำมาใช้บังคับกับการขอมติเพื่อแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนฯ หรือแก้ไขวิธีการจัดการ ซึ่งจะต้องกระทำตามที่กำหนดไว้

II. สิทธิออกเสียง

- (ก) ผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีส่วนได้เสียเป็นพิเศษไม่ว่าโดยทางตรงหรือโดยทางอ้อมในเรื่องที่จะลงมติใด ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในเรื่องที่จะลงมตินั้น
- (ข) ผู้ถือหน่วยลงทุนซึ่งถือหน่วยลงทุนไม่เป็นไปตามข้อกำหนดที่กำหนดไว้ จะต้องงดออกเสียงสำหรับหน่วยลงทุนส่วนที่ถือเกินอัตรานั้น

III. ข้อกำหนดในการออกเสียง

- (ก) ผู้ถือหน่วยลงทุนมีคะแนนเสียงหนึ่งเสียงต่อหนึ่งหน่วยลงทุนที่ตนถือ
- (ข) เว้นแต่กรณีที่กำหนดไว้ในข้อ (ค) และข้อ (ง) ท้ายนี้ มติของผู้ถือหน่วยลงทุนให้ถือตามจำนวนหน่วยลงทุนรวมกันเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยลงทุนที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง
- (ค) เฉพาะในกรณีดังต่อไปนี้ มติของผู้ถือหน่วยลงทุนให้ถือตามจำนวนหน่วยลงทุนรวมกันไม่น้อยกว่าสามในสี่ (ร้อยละ 75 หรือมากกว่า) ของจำนวนหน่วยลงทุน ของผู้ถือหน่วยลงทุนที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง
- (1) การได้มาเพิ่มเติมหรือการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่มีมูลค่าเกินกว่า 100 ล้านบาท หรือตั้งแต่ร้อยละ 30 ขึ้นไปของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุนฯ ณ เวลาที่มีการได้มาหรือจำหน่ายไปดังกล่าว หรือการตกลง การยินยอม หรือใช้สิทธิออกเสียงเพื่อให้บริษัทที่กองทุนฯ เป็นผู้ถือหุ้น
 - (2) การเข้าทำ แก้ไข หรือยกเลิกสัญญาเกี่ยวกับการบริหารจัดการหรือจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานโดยกองทุนฯ ที่มีมูลค่าของสัญญาเกินกว่า 100 ล้านบาท หรือตั้งแต่ร้อยละ 30 ขึ้นไปของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุนฯ ณ เวลาที่มีการเข้าทำ แก้ไข หรือยกเลิกสัญญาดังกล่าว
 - (3) การเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง หรือการตกลงยินยอม หรือใช้สิทธิออกเสียงเพื่อให้บริษัทที่กองทุนฯ เป็นผู้ถือหุ้น
 - (4) การเพิ่มเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนฯ
 - (5) การลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนฯ

(6) การควบหรือรวมกับกองทุนอื่น

- (ง) มติเกี่ยวกับการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนหรือแก้ไขวิธีการจัดการกองทุนให้เป็นไปตามข้อกำหนดในหัวข้อ 7.1.4.1 “วิธีแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุน” ตามหนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนฯ

9.11 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ทางกองทุนฯ ได้ชำระค่าธรรมเนียมสอบบัญชี ให้กับบริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 จนถึง 31 ธันวาคม 2559 เป็นจำนวนเงินรวม 1,200,000 บาท

10 ความรับผิดชอบต่อสังคม

ในปี 2559 ทางกองทุนฯ ไม่มีการตั้งงบประมาณสำหรับการทำกิจกรรมที่แสดงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม

11 การควบคุมภายในและการบริหารจัดการความเสี่ยง

ในการให้บริการเป็นผู้จัดการกองทุน ทางบริษัทจะบริหารจัดการ ตลอดจนควบคุมและติดตามความเสี่ยงที่สำคัญ โดยมีวัตถุประสงค์ดังนี้

- (1) เพื่อให้มีการระบุ ประเมิน ควบคุม ติดตาม และรายงานความเสี่ยงที่สำคัญในการทำหน้าที่ผู้จัดการกองทุน ได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- (2) เพื่อให้ผู้ปฏิบัติงานเข้าใจถึงความเสี่ยง การป้องกันความเสี่ยง รวมทั้งตระหนักในหน้าที่ความรับผิดชอบในการบริหารความเสี่ยงในการดำเนินงานในทุกกิจกรรม

บริษัทใช้กรอบการกำกับดูแลแบบ "แนวป้องกัน 3 ชั้น" ในการบริหารความเสี่ยง

- (1) แนวป้องกันชั้นที่ 1 ได้แก่ หน่วยงานธุรกิจและหน่วยงานสนับสนุนที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรับผิดชอบในการบริหารความเสี่ยงที่เกิดขึ้นในการให้บริการเป็นผู้จัดการกองทุน
- (2) แนวป้องกันชั้นที่ 2 ได้แก่ หน่วยงานบริหารความเสี่ยง ซึ่งดูแลและควบคุมความเสี่ยง และแนะนำหน่วยงานธุรกิจและหน่วยงานสนับสนุน ในการนำเครื่องมือบริหารความเสี่ยงมาใช้ให้มีประสิทธิภาพสูงสุด
- (3) แนวป้องกันชั้นที่ 3 ได้แก่ หน่วยงานบริหารงานตรวจสอบ ซึ่งจะให้ความมั่นใจแก่คณะกรรมการบริษัท ว่าบริษัทมีสภาพแวดล้อมในการควบคุมที่มีประสิทธิภาพเพียงพอ

12 รายการระหว่างกัน

12.1 รายการระหว่างกองทุนฯ กับบริษัทจัดการ และบุคคลที่เกี่ยวข้อง/เกี่ยวโยงกับบริษัทจัดการ

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทจัดการกองทุน ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 99.99 ในบริษัทจัดการ และเป็นผู้ถือหน่วยลงทุนรายใหญ่ของกองทุนฯ ซึ่งถือหน่วยลงทุนรวมทั้งสิ้น ร้อยละ 4.25 นอกจากนั้น ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ยังเป็นผู้ให้เงินกู้ยืมสำหรับการลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ในปี 2558 จำนวนรวมทั้งสิ้น 3,000 ล้านบาท อีกด้วย

12.2 รายการระหว่างกองทุนฯ กับผู้ดูแลผลประโยชน์ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้ดูแลผลประโยชน์

ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนฯ และในปี 2559 กองทุนฯ มีการชำระค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ เป็นจำนวน 15.89 ล้านบาท

12.3 ข้อมูลการรับผลประโยชน์ตอบแทนเนื่องจากการที่กองทุนฯ ใช้บริการบุคคลอื่น (Soft Commission)

ไม่มี

ส่วนที่ 3 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

13 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 ตารางสรุปงบการเงิน

กองทุนฯ ได้จดทะเบียนเมื่อวันที่ 23 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เพื่อจัดตั้งเป็นกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานประเภท
ไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยไม่มีการกำหนดอายุโครงการ

กองทุนฯ ได้จดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่วันที่
27 ธันวาคม พ.ศ. 2556

งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558
	บาท	บาท
สินทรัพย์		
เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานตามมูลค่ายุติธรรม		
(ราคาทุน พ.ศ. 2559: 70,865 ล้านบาท และ พ.ศ. 2558: 70,865 ล้านบาท)	98,135,870,000	84,651,000,000
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ตามมูลค่ายุติธรรม		
(ราคาทุน พ.ศ. 2559: 1,087 ล้านบาท และ พ.ศ. 2558: 965 ล้านบาท)	1,090,361,141	971,021,507
เงินฝากธนาคาร	856,887,528	854,703,804
ลูกหนี้		
จากสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้	315,078,960	315,899,770
จากค่าเช่า	55,097,422	0
จากดอกเบี้ย	562,711	482,504
สินทรัพย์อื่น	7,136,144	6,734,139
รวมสินทรัพย์	100,460,993,906	86,799,831,724

หนี้สิน		
หนี้สินหมุนเวียน		
เจ้าหนี้การค้า	311,859,880	139,108,484
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	211,823,986	219,040,525
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	1,826,239,460	1,699,247,623
สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย	197,683,912	200,472,771
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	30,243,159	27,396,377
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,577,850,397	2,285,265,780
หนี้สินไม่หมุนเวียน		
เงินกู้ยืมระยะยาว	12,975,198,851	12,935,855,853

รายงานประจำปีกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ดิจิทัล

	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558
	บาท	บาท
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	12,975,198,851	12,935,855,853
รวมหนี้สิน	15,553,049,248	15,221,121,633
สินทรัพย์สุทธิ	84,907,944,658	71,578,710,091

สินทรัพย์สุทธิ		
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน		
หน่วยลงทุน 5,808,000,000 หน่วย มูลค่าหน่วยละ 10 บาท		
: (พ.ศ. 2558: หน่วยลงทุน 5,808,000,000 หน่วย มูลค่าหน่วยละ 10 บาท)	58,080,000,000	58,080,000,000
กำไรสะสม	26,827,944,658	13,498,710,091
สินทรัพย์สุทธิ เท่ากับ 14.6191 บาทต่อหน่วย และ 12.3241 บาทต่อหน่วย		
คำนวณจากหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด		
จำนวน 5,808,000,000 หน่วย ในปี พ.ศ. 2559 และ ปี พ.ศ. 2558 ตามลำดับ	84,907,944,658	71,578,710,091

รายงานประจำปีกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ดิจิทัล

งบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558
	บาท	บาท
รายได้จากการลงทุน		
รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้	3,112,028,928	3,111,659,520
รายได้ค่าเช่า	3,267,901,438	2,582,272,541
รายได้ดอกเบี้ย	10,003,581	10,295,229
รายได้อื่น	1,041,328	196,500,010
รวมรายได้	6,390,975,275	5,900,727,300
ค่าใช้จ่าย		
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	70,828,498	64,403,053
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	15,886,004	13,955,186
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	5,000,000	5,000,000
ค่าธรรมเนียมผู้จัดการทรัพย์สินไตรมาสแรก	50,351,539	47,420,259
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	1,772,136	7,071,432
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	98,261,198	94,024,726
ค่าใช้จ่ายอื่น	28,252,027	23,960,969
ต้นทุนทางการเงิน	750,551,716	596,554,607
รวมค่าใช้จ่าย	1,020,903,118	852,390,232
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	5,370,072,157	5,048,337,068
รายการกำไรสุทธิจากเงินลงทุน		
รายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	11,733,477	5,149,364
รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	13,482,476,157	4,926,607
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย	2,788,859	(200,472,771)
รวมรายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเงินลงทุน	13,496,998,493	(190,396,800)
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	18,867,070,650	4,857,940,268

งบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558
	บาท	บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	18,867,070,650	4,857,940,268
รายการปรับกระทบยอดการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิ จากการดำเนินงานให้เป็นเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน :		
การซื้อเงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน	-	(13,100,000,000)
การซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์	(4,670,000,000)	(3,350,000,000)
การจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์	4,560,000,000	3,610,000,000
การลดลงในลูกหนี้จากสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้	810,810	784,080
การเพิ่มขึ้นในลูกหนี้จากค่าเช่า	(55,097,422)	-
การ(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้จากดอกเบี้ย	(80,207)	2,166,796
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์อื่น	(402,005)	(50,130)
การเพิ่มขึ้นในเจ้าหนี้การค้า	172,751,396	139,108,484
การ(ลดลง)เพิ่มขึ้นในค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(7,216,539)	203,892,908
การเพิ่มขึ้นในรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	126,991,837	456,557,292
การเพิ่มขึ้นในหนี้สินอื่น	2,846,782	8,403,954
รายการกำไรสุทธิที่เกิดจากเงินลงทุน	(11,733,477)	(5,149,364)
รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	(13,482,476,157)	(4,926,607)
รายการ(กำไร)ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย	(2,788,859)	200,472,771
การตัดจำหน่ายต้นทุนการกู้ยืม	39,342,998	32,355,853
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	5,540,019,807	(6,948,443,695)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน		
เงินสดรับจากการกู้ยืมสุทธิจากต้นทุนการกู้ยืม	-	12,903,500,000
การแบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน	(5,537,836,083)	(5,392,473,774)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(5,537,836,083)	7,511,026,226

เงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น – สุทธิ	2,183,724	562,582,531
เงินฝากธนาคาร ณ วันต้นปี	854,703,804	292,121,273
เงินฝากธนาคาร ณ วันสิ้นปี	856,887,528	854,703,804

13.2 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนที่สำคัญ	ปี 2559	ปี 2558
อัตราส่วนรายได้จากการลงทุนสุทธิต่อรายได้รวม	84.03%	85.55%
อัตราส่วนรายได้จากการลงทุนต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี	7.75%	8.21%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปี	1.24%	1.19%
มูลค่าการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานของกองทุน ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี	97.69%	97.52%

จากตารางข้างต้น อัตราส่วนรายได้จากการลงทุนสุทธิ (Net Investment Income Margin) ซึ่งไม่นับรวมรายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน (นับเฉพาะรายได้ที่เกิดขึ้นจากทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานเท่านั้น) รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน และรายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ในปี 2559 (ร้อยละ 84.03) ลดลงจากอัตราดังกล่าว ในปี 2558 (ร้อยละ 85.55) อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายรวมร้อยละ 19.77 ในขณะที่รายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 8.31 โดยค่าใช้จ่ายหลักที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการที่กองทุนฯ ได้ลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติมครั้งที่ 1 เมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2558 ซึ่งกองทุนฯ ได้ทำการกู้เงินเป็นจำนวน 13,100.00 ล้านบาท ด้วยอัตราเงินกู้เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสุทธิซึ่งรวมผลกระทบจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 5.46 สาเหตุที่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ในปี 2559 มากกว่าในปี 2558 เนื่องจากจำนวนวันที่ใช้ในการคำนวณดอกเบี้ยจ่ายไม่เท่ากัน (301 วัน ในปี 2558 และ 366 วัน ในปี 2559) โดยทางฝั่งรายได้ที่มาจากทรัพย์สินที่ลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ก็มีปัจจัยจำนวนวันที่ไม่เท่ากัน กระทบด้วยเช่นกัน และความแตกต่างจากอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวที่ใช้ในการบันทึกบัญชีก่อนจะมีการจ่ายดอกเบี้ยเป็นต้นทุนในไตรมาส 1 ของปีถัดไป (ร้อยละ 4.74 ตั้งแต่เดือนกันยายนถึงธันวาคม 2558 และร้อยละ 4.57 ตั้งแต่เดือนกันยายนถึงธันวาคม 2559) นอกจากนั้น ยังมีค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้นตามสินทรัพย์สุทธิที่เพิ่มขึ้นจากการประเมินมูลค่าโดยผู้ประเมินมูลค่าอิสระในปี 2559 ได้แก่ ค่าธรรมเนียมการจัดการ และ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามผลประกอบการ ซึ่งได้แก่ ค่าธรรมเนียมผู้จัดการทรัพย์สินไตรมาสแรก ที่เพิ่มขึ้นจากค่าบริการด้านการตลาด ซึ่งคำนวณจากรายได้ค่าเช่าพื้นที่บนเสาไตรมาสแรกเพิ่มขึ้นจากกลุ่มดีแทค ตามที่ระบุไว้ในสัญญา จากเหตุผลดังกล่าว จึงทำให้อัตราส่วนรายได้จากการลงทุนสุทธิ ในปี 2559 ลดลงเล็กน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558

รายได้จากการลงทุนทั้งหมดในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากเหตุผลดังต่อไปนี้

- (1) ในปี 2559 กองทุนฯ เริ่มรับรู้รายได้ค่าเช่าทางบัญชีจากเสาโทรคมนาคมจำนวน 6,000 เสา ซึ่งบริษัท ทูร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (ทูร์) ได้ส่งมอบครบจำนวน 6,000 เสา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยในปี 2558 กองทุนฯ มีการรับรู้รายได้ทางบัญชี เฉพาะเสาโทรคมนาคมจำนวน 3,000 เสา ที่ทูร์ได้ส่งมอบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557
- (2) รายได้ค่าเช่าเพิ่มเติมจากสัญญาเช่าระหว่างกองทุนฯ กับ บริษัท ดีแทค ไตรเน็ต จำกัด (DTN) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งในปี 2559 ทาง DTN ได้มีการเช่าพื้นที่บนเสาโทรคมนาคมเพิ่มจำนวนมากขึ้นกว่าในปี 2558
- (3) รายได้ค่าเช่าจากระบบ FOC และเสาโทรคมนาคม ที่ลงทุนเพิ่มในปี 2558 ซึ่งมีการรับรู้รายได้เพียง 301 วันในปี 2558 แต่มีการรับรู้รายได้แบบเต็มปี 366 วันในปี 2559
- (4) หลังจากมีการส่งมอบเสาโทรคมนาคมจำนวน 6,000 เสา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ทางกองทุนฯ ได้มีการเจรจากับกลุ่มทูร์เพิ่มเติม เกี่ยวกับข้อมูลจำนวนเสาที่ได้รับมอบจริง กับจำนวนเสาตามแผนการส่งมอบ จากการเจรจาดังกล่าว ทำให้กองทุนฯ ได้รับรายได้สุทธิเพิ่มขึ้นจากค่าเช่าที่ดินเพื่อติดตั้งเสาโทรคมนาคมที่ลดลง (เนื่องจากรายได้ค่าเช่าเสาสุทธิเท่ากับรายได้ค่าเช่าหักด้วยค่าเช่าที่ดิน)

นอกจากนั้น ยังมีการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้น และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิในปี 2559 เนื่องจากในช่วงไตรมาส 1/2559 กองทุนฯ ได้จัดทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนฯ โดยผู้ประเมินอิสระได้มีการปรับสมมติฐานบางรายการเพื่อให้มีความใกล้เคียงกับที่ระบุไว้ในสัญญาและการดำเนินงานของกองทุนรวม อาทิเช่น การปรับเปลี่ยนอัตราคิดลดกระแสเงินสด (Discount Rate) การใช้การคิดลดแบบครึ่งปี (Mid-Year Discount) การปรับเปลี่ยนประมาณการรายได้ค่าเช่าจากผู้เช่ารายอื่นนอกเหนือจากกลุ่มทูร์ และการปรับเปลี่ยนประมาณการรายการค่าใช้จ่ายบางรายการ อย่างไรก็ตาม ทางกองทุนรวมไม่ได้จัดให้มีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินทั้งหมดในระหว่างปี 2558 (มีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินเฉพาะส่วนของทรัพย์สินที่ลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ในไตรมาส 1/2558 เท่านั้น ซึ่งเป็นการลงทุนโดยใช้การกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินจำนวน 5 แห่ง จึงไม่มีผลกระทบกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิในปี 2558 แต่อย่างใด) ทำให้ไม่มีการบันทึกรายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวมในงบการเงินของปี 2558 โดยสรุป รายได้จากการลงทุนสุทธิในปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.37 จากปี 2558 และสินทรัพย์สุทธิ ณ ไตรมาส 4/ 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.62 จากไตรมาส 4/2558 ทำให้อัตราส่วนรายได้จากการลงทุนต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยระหว่างปีในปี 2559 (ร้อยละ 7.75) ลดลงเล็กน้อยจากปี 2558 (ร้อยละ 8.21)

ค่าใช้จ่ายหลักในปี 2559 ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ได้แก่ (1) ค่าธรรมเนียมผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมด้านการตลาดเพิ่มเติม จำนวน 2.28 ล้านบาทในปี 2559 เปรียบเทียบกับ 0.38 ล้านบาทในปี 2558 ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นจากสัญญาเช่าเสาโทรคมนาคมระหว่างกองทุนฯ กับ DTN (2) ดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้เงินสำหรับการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติมครั้งที่ 1 จำนวน 710.88 ล้านบาท และค่าธรรมเนียมการให้กู้เงินตัดจ่ายจำนวน 39.34 ล้านบาท (ตัดจ่ายเป็นเวลา 5 ปีตามระยะเวลาในสัญญาเงินกู้) ในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 563.44 บาท และค่าธรรมเนียมการให้กู้เงินจำนวน 32.36 ล้านบาท ในปี 2558 เนื่องจากความแตกต่างเรื่องจำนวนวันที่ใช้ในการคำนวณค่าใช้จ่ายดังกล่าว และอัตราดอกเบี้ยแบบ

ลยตัวที่ใช้ในการคำนวณเพื่อบันทึกบัญชีดอกเบี้ยจ่าย ในปี 2558 และ 2559 และ (3) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เป็นค่าใช้จ่ายผันแปรที่เพิ่มขึ้นตามสินทรัพย์สุทธิที่เพิ่มขึ้นและตามผลประกอบการด้านการตลาด โดยสรุป ค่าใช้จ่ายในปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.77 จากปี 2558 และในปี 2559 กองทุนฯ ได้มีการจัดทำภาระประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยผู้ประเมินอิสระ ตามที่ได้อธิบายไว้ก่อนหน้านี้ ซึ่งส่งผลให้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ย ณ ไตรมาส 4/2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.62 จากไตรมาส 4/2558 ทำให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถัวเฉลี่ยปลายงวดในปี 2559 (ร้อยละ 1.24) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2558 (ร้อยละ 1.19)

ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 1/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งระบุไว้ว่า กองทุนฯ จะต้องดำรงสัดส่วนมูลค่าการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานของกองทุนฯ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีประจำปี โดยให้มีมูลค่ารวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุนฯ โดย ณ สิ้นปี 2559 สัดส่วนการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานของกองทุนฯ มีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 97.69 และ ณ สิ้นปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 97.52

14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของบริษัทจัดการ (Management Discussion and Analysis)

14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

สำหรับผลการดำเนินงานของกองทุนฯ สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2559 กองทุนฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 6,390.98 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น (1) รายได้จากการลงทุนทั้งสิ้น 6,379.93 ล้านบาท และ (2) รายได้ดอกเบี้ยและรายได้อื่นๆ 11.04 ล้านบาท ในช่วงเดียวกัน กองทุนฯ มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 1,020.90 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น (1) ค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่ชำระให้แก่บริษัทจัดการลงทุน ผู้ดูแลผลประโยชน์ นายทะเบียน ผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคม ที่ปรึกษาทางกฎหมาย ผู้ตรวจสอบบัญชีและที่ปรึกษาอื่นๆ เป็นจำนวน 143.84 ล้านบาท (2) ค่าสิทธิแห่งทางจำนวน 97.06 ล้านบาท (3) ค่าเสริมความแข็งแกร่งของเสา 1.20 ล้านบาท (4) ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทยอยตัดจำหน่ายที่รับรู้ในปี 2559 จากการเข้าทำสัญญากู้เงินกับสถาบันการเงิน (Front-end fee) รวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในปี 2558 จำนวนรวม 750.55 ล้านบาท และ (4) ค่าใช้จ่ายอื่น จำนวน 28.25 ล้านบาท ส่งผลให้กองทุนฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2559 จำนวน 5,370.07 ล้านบาท

กำไรจากการดำเนินงานในปี 2559 สูงกว่าในปี 2558 เป็นจำนวน 321.74 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ในปี 2559 (1) กองทุนฯ เริ่มรับรู้รายได้ค่าเช่าจากเสาโทรคมนาคมจำนวน 6,000 เสา ที่รู้ได้ส่งมอบหรือดำเนินการให้มีการส่งมอบเสาโทรคมนาคมครบจำนวนภายใน 31 ธันวาคม 2558 รวมถึงรายได้ค่าเช่าเพิ่มเติมสุทธิตามสัญญาเช่าระหว่างกองทุนฯ กับ DTN ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการเจรจากับกลุ่มทรู หลังจากส่งมอบเสาโทรคมนาคมครบทั้งจำนวน ซึ่งส่งผลทำให้กองทุนฯ ได้รับรายได้ค่าเช่าสุทธิเพิ่มขึ้นจากค่าเช่าที่ดินเพื่อติดตั้งเสาโทรคมนาคมที่ลดลง รวมทั้งสามส่วนเป็นจำนวนที่เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ทั้งสิ้น 549.70 ล้านบาท และ (2) รายได้ค่าเช่าจากทรัพย์สินที่ลงทุนเพิ่มในเดือนมีนาคม 2558 เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 143.72 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายได้ในปี 2559 ลดลงเป็นอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2558 เนื่องจาก ในปี 2558 กองทุนฯ รับรู้รายได้จำนวน 196.50 ล้านบาท อันเกิดจากการที่ AWC ตกลงรับภาระค่าใช้จ่ายในการเข้าทำสัญญากู้เงินเพื่อลงทุนในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมเพิ่มเติมครั้งที่ 1 (Front-end Fee) ซึ่งเป็นรายได้ที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว สำหรับการลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ในปี 2558 เท่านั้น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายทั้งหมดในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 168.51 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้แบบเต็มทั้งปี

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กองทุนฯ มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิทั้งสิ้น 84,907.94 ล้านบาท หรือเท่ากับ 14.6191 บาทต่อหน่วย เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เป็นจำนวน 2.295 บาทต่อหน่วย โดยทางกองทุนฯ ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลประโยชน์และการกำไรสะสมของปี 2559 จำนวนทั้งสิ้น 0.96 บาทต่อหน่วย สูงกว่าเงินปันผลของปี 2558 ที่จ่ายไป 0.95 บาทต่อหน่วย

ตารางดังต่อไปนี้ สรุปงบกำไรขาดทุน งบดุล และ งบกระแสเงินสด (เปรียบเทียบกับปี 2558)

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558	ส่วนต่าง
	บาท	บาท	บาท
รายได้จากการลงทุน			
รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาโอนขายทรัพย์สิน			
และสิทธิรายได้	3,112,028,928	3,111,659,520	369,408
รายได้ค่าเช่า	3,267,901,438	2,582,272,541	685,628,897
รายได้ดอกเบี้ย	10,003,581	10,295,229	(291,648)
รายได้อื่น	1,041,328	196,500,010	(195,458,682)
รวมรายได้	6,390,975,275	5,900,727,300	490,247,975
ค่าใช้จ่าย			
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	70,828,498	64,403,053	6,425,445
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	15,886,004	13,955,186	1,930,818
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	5,000,000	5,000,000	0
ค่าธรรมเนียมผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคม	50,351,539	47,420,259	2,931,280
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	1,772,136	7,071,432	(5,299,296)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	98,261,198	94,024,726	4,236,472
ค่าใช้จ่ายอื่น	28,252,027	23,960,969	4,291,058
ต้นทุนทางการเงิน	750,551,716	596,554,607	153,997,109
รวมค่าใช้จ่าย	1,020,903,118	852,390,232	168,512,886
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	5,370,072,157	5,048,337,068	321,735,089
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิจากเงินลงทุน			
รายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	11,733,477	5,149,364	6,584,113
รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	13,482,476,157	4,926,607	13,477,549,550
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจาก			
สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย	2,788,859	(200,472,771)	203,261,630
รวมรายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิจากเงินลงทุน	13,496,998,493	(190,396,800)	13,687,395,293
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	18,867,070,650	4,857,940,268	14,009,130,382

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558	ส่วนต่าง
	บาท	บาท	บาท
สินทรัพย์			
เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานตามมูลค่ายุติธรรม			
(ราคาทุน พ.ศ. 2559 : 70,865 ล้านบาท			
และ พ.ศ. 2558 : 70,865 ล้านบาท)	98,135,870,000	84,651,000,000	13,484,870,000
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ตามมูลค่ายุติธรรม			
(ราคาทุน พ.ศ. 2559 : 1,087 ล้านบาท			
และ พ.ศ. 2558 : 965 ล้านบาท)	1,090,361,141	971,021,507	119,339,634
เงินฝากธนาคาร	856,887,528	854,703,804	2,183,724
ลูกหนี้			
จากสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้	315,078,960	315,889,770	(810,810)
จากค่าเช่า	55,097,422	0	55,097,422
จากดอกเบี้ย	562,711	482,504	80,207
สินทรัพย์อื่น	7,136,144	6,734,139	402,005
รวมสินทรัพย์	100,460,993,906	86,799,831,724	13,661,162,182

รายงานประจำปีกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ดิจิทัล

	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558	ส่วนต่าง
	บาท	บาท	บาท
หนี้สิน			
หนี้สินหมุนเวียน			
เจ้าหนี้การค้า	311,859,880	139,108,484	172,751,396
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	211,823,986	219,040,525	(7,216,539)
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	1,826,239,460	1,699,247,623	126,991,837
สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย	197,683,912	200,472,771	(2,788,859)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	30,243,159	27,396,377	2,846,782
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,577,850,397	2,285,265,780	292,584,617
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาว	12,975,198,851	12,935,855,853	39,342,998
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	12,975,198,851	12,935,855,853	39,342,998
รวมหนี้สิน	15,553,049,248	15,221,121,633	331,927,615
สินทรัพย์สุทธิ	84,907,944,658	71,578,710,091	13,329,234,567

รายงานประจำปีกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ดิจิทัล

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558	ส่วนต่าง
	บาท	บาท	บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	18,867,070,650	4,857,940,268	14,009,130,382
รายการปรับกระทบยอดการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิ			
จากการดำเนินงานให้เป็นเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน:			
การซื้อเงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน	0	(13,100,000,000)	13,100,000,000
การซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์	(4,670,000,000)	(3,350,000,000)	(1,320,000,000)
การจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์	4,560,000,000	3,610,000,000	950,000,000
การลดลงในลูกหนี้จากสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้	810,810	784,080	26,730
การเพิ่มขึ้นในลูกหนี้จากค่าเช่า	(55,097,422)	0	(55,097,422)
การ(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้จากดอกเบี้ย	(80,207)	2,166,796	(2,247,003)
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์อื่น	(402,005)	(50,130)	(351,875)
การเพิ่มขึ้นในเจ้าหนี้การค้า	172,751,396	139,108,484	33,642,912
การ(ลดลง)เพิ่มขึ้นในค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(7,216,539)	203,892,908	(211,109,447)
การเพิ่มขึ้นในรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	126,991,837	456,557,292	(329,565,455)
การเพิ่มขึ้นในหนี้สินอื่น	2,846,782	8,403,954	(5,557,172)
รายการกำไรสุทธิที่เกิดจากเงินลงทุน	(11,733,477)	(5,149,364)	(6,584,113)
รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	(13,482,476,157)	(4,926,607)	(13,477,549,550)
รายการ(กำไร)ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย	(2,788,859)	200,472,771	(203,261,630)
การตัดจำหน่ายต้นทุนการกู้ยืม	39,342,998	32,355,853	6,987,145
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	5,540,019,807	(6,948,443,695)	12,488,463,502
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากการกู้ยืมสุทธิจากต้นทุนการกู้ยืม	0	12,903,500,000	(12,903,500,000)
การแบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นวงลงทุน	(5,537,836,083)	(5,392,473,774)	(145,362,309)
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(5,537,836,083)	7,511,026,226	(13,048,862,309)
เงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น - สุทธิ	2,183,724	562,582,531	(560,398,807)
เงินฝากธนาคาร ณ วันต้นปี	854,703,804	292,121,273	562,582,531
เงินฝากธนาคาร ณ วันสิ้นปี	856,887,528	854,703,804	2,183,724

14.1.1 ภาพรวมของการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

โดยภาพรวม รายได้หลักของกองทุนฯ ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2558 นั้นเป็นผลมาจากรายได้ค่าเช่าเสาโทรคมนาคมจำนวน 6,000 เสา ตามสัญญาเช่าระหว่างกองทุนฯ กับ ทู และกองทุนฯ กับ DTN รวมถึงรายได้ค่าเช่าจากระบบ FOC และเสาโทรคมนาคม ที่ลงทุนเพิ่มในปี 2558 ซึ่งมีการรับรู้ครบทั้ง 12 เดือนภายในปี 2559 รวมถึงรายได้ค่าเช่าสิทธิที่กองทุนฯ ได้รับเพิ่มขึ้นจากค่าเช่าที่ดินเพื่อวางเสาโทรคมนาคมที่ลดลง อันเกิดจากการเจรจากับกลุ่มทู หลังจากที่มีการส่งมอบเสาโทรคมนาคมครบถ้วน อย่างไรก็ตาม ในปี 2559 กองทุนฯ มีการรับรู้รายได้อื่น ซึ่งเป็นรายได้ที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ซึ่งเจ้าของที่ดินได้ชำระให้แก่กองทุนฯ เพื่อย้ายเสาโทรคมนาคมที่เคยติดตั้งบนที่ดินผืนดังกล่าว จากการยกเลิกสัญญาเช่าที่ดิน (1.04 ล้านบาท) ซึ่งลดลงเป็นอย่างมากจากปี 2558 เนื่องจาก ในปี 2558 กองทุนฯ ได้บันทึกรายได้อื่น จากการที่ AWC ตกลงรับภาระค่าใช้จ่ายในการเข้าทำสัญญาเงินกู้เพื่อลงทุนในทรัพย์สินโทรคมนาคมเพิ่มเติมครั้งที่ 1 (196.50 ล้านบาท) สำหรับค่าใช้จ่ายหลักที่เพิ่มขึ้นจากปี 2558 นั้น เป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินที่ใช้สำหรับการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติมครั้งที่ 1 จากที่เคยรับรู้ค่าใช้จ่ายเพียง 311 วันในปี 2558 เพิ่มขึ้นเป็น 366 วันในปี 2559 และมีการใช้อัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวเพื่อใช้ในการคำนวณดอกเบี้ยจ่ายทางบัญชีที่แตกต่างกัน นอกจากนั้น เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย ทางกองทุนฯ ได้เข้าทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจากอัตราแบบลอยตัวให้เป็นอัตราแบบคงที่ โดยส่วนต่างที่จะต้องจ่ายหรือที่จะได้รับจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยรับรู้เป็นส่วนประกอบของรายได้ดอกเบี้ยหรือดอกเบี้ยจ่ายตลอดอายุของสัญญา และมีการบันทึกรายการกำไร(ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ซึ่งเกิดจากการตีมูลค่าสัญญาให้เป็นมูลค่ายุติธรรม (Mark-to-market)

นอกจากนั้น ในปี 2559 ในช่วงไตรมาส 1/2559 กองทุนฯ ได้จัดทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนฯ โดยผู้ประเมินอิสระ ตามที่ได้อธิบายไปก่อนหน้านี้ โดยจากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนฯ ทำให้มีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิในปี 2559 (84,907.94 ล้านบาท) เป็นจำนวน 13,329.23 ล้านบาท (ร้อยละ 18.62) จากไตรมาส 4/2558 (71,578.71 ล้านบาท) และการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินในปี 2559 เป็นจำนวน 13,484.87 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2558 อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจะไม่ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดที่นำมาพิจารณาจ่ายเงินปันผล และ/หรือเงินลดทุนของกองทุนรวมแต่อย่างใด นอกจากนั้น กองทุนรวมจะมีการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ปีละ 1 ครั้ง เว้นแต่มีเหตุการณ์ที่กระทบต่อทรัพย์สินของกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญ

14.1.2 ความสามารถในการทำกำไร

เนื่องจากรายได้จากเงินลงทุนที่กองทุนฯ ได้รับส่วนใหญ่ถูกกำหนดไว้แล้วตามสัญญาต่าง ๆ ที่ทางกองทุนฯ ได้ทำกับกลุ่มทู ความสามารถในการหาผลประโยชน์จากเงินสดในมือ การจัดการค่าใช้จ่ายดำเนินงานและค่าใช้จ่ายของกองทุนฯ จึงมีส่วนสำคัญกับความสามารถในการทำกำไรของกองทุนฯ

โดยภาพรวม รายได้จากการลงทุนสุทธิของกองทุนฯ เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เป็นจำนวน 321.74 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.37 และหากรวมรายการกำไรสุทธิจากเงินลงทุน จะเห็นว่า การเพิ่มขึ้นในทรัพย์สินสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2559 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2558 เป็นจำนวน 14,009.13 ล้านบาท (ร้อยละ 288.38) โดยสาเหตุหลักเกิดมาจาก ในปี 2559 ทางกองทุนฯ ได้มีการว่าจ้างผู้ประเมินอิสระมาทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนฯ อย่างไรก็ตาม ในปี 2558 ทางกองทุนฯ ยังไม่ได้มีการว่าจ้างผู้ประเมินอิสระมาทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนฯ จากเหตุผลดังกล่าว

ทำให้ในปี 2558 ทางกองทุนฯ จึงไม่มีรายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนฯ ดังที่ปรากฏในปี 2559 แต่รายการกำไรดังกล่าว ไม่ได้เป็นรายการกำไรที่เป็นตัวเงิน ซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของกองทุนฯ

รายได้รวมจากการลงทุนเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่ร้อยละ 8.31 หรือเพิ่มขึ้น 490.25 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ในปี 2559 กองทุนฯ เริ่มรับรู้รายได้ค่าเช่าทางบัญชีจากเสาโทรคมนาคมทั้งจำนวน 6,000 เสา ซึ่งลงทุนได้ส่งมอบให้กองทุนฯ ในปี 2558 โดยในปีบัญชี 2558 นั้น ทางกองทุนฯ เริ่มรับรู้รายได้จากค่าเช่าทางบัญชีจากเสาโทรคมนาคมเพียง 3,000 เสาแรก ซึ่งลงทุนได้ส่งมอบให้กองทุนฯ ในปี 2557 เท่านั้น รายได้ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นจากสัญญาเช่าระหว่างกองทุนฯ กับ DTN และรายได้เพิ่มเติมอันเกิดจากการปรับปรุงค่าเช่าที่ดินจากการเจรจากับกลุ่มทรูหลังจากมีการส่งมอบเสาโทรคมนาคมครบทั้ง 6,000 เสา โดยรวมทั้งสามส่วนดังกล่าว เพิ่มขึ้น 549.70 ล้านบาท นอกจากนี้ ยังมีรายได้ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นจากทรัพย์สินโทรคมนาคมที่กองทุนฯ ได้ลงทุนเพิ่มเติมในเดือนมีนาคม 2558 ซึ่งได้มีการรับรู้รายได้ค่าเช่าแบบเต็มปีในปี 2559 ซึ่งเพิ่มขึ้น 143.72 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายได้อื่น (จัดเป็นรายได้ที่เกิดขึ้นครั้งเดียว) ลดลงจากปี 2558 เป็น จำนวน 195.46 ล้านบาท

สำหรับค่าใช้จ่ายรวม ในปี 2559 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2558 โดยค่าใช้จ่ายหลักในปี 2559 ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ได้แก่ ค่าธรรมเนียมผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมที่เพิ่มขึ้นจากค่าบริการสำหรับบริการด้านการตลาดตามที่ระบุไว้ในสัญญา เนื่องจาก DTN มีการเช่าใช้พื้นที่บนเสาโทรคมนาคมเพิ่มขึ้นในปี 2559 โดยค่าธรรมเนียมดังกล่าวเพิ่มขึ้น 1.90 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้เงินสำหรับการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติมครั้งที่ 1 และค่าธรรมเนียมการให้กู้เงินตัดจ่าย เพิ่มขึ้น 154.42 ล้านบาท

ในด้านการไหลประโยชน์จากเงินสดในมือนั้น กองทุนฯ ได้นำสภาพคล่องที่ยังไม่ได้ใช้ ไปฝากไว้ในบัญชีเงินฝากออมทรัพย์ โดยในปี 2559 มีรายได้ดอกเบี้ยที่เกิดขึ้น จำนวน 10.00 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ที่มีจำนวน 10.30 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2559 กองทุนฯ ได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ระยะสั้นที่มีความเสี่ยงต่ำ แต่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก ซึ่งกำไรจากการลงทุนในหลักทรัพย์ระยะสั้นดังกล่าวจะถูกบันทึกอยู่ในส่วนกำไรสุทธิจากเงินลงทุน ไม่ได้ถูกบันทึกอยู่ในรายได้ดอกเบี้ยภายใต้รายได้จากการลงทุน จะเห็นได้ว่าในปี 2559 กองทุนฯ มีกำไรจากการจำหน่ายหน่วยลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าว เป็นจำนวน 11.73 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มมากกว่าในปี 2558 เป็นจำนวน 6.58 ล้านบาท นอกจากนี้ กองทุนฯ ยังมีการบันทึกรายการกำไรและขาดทุนที่ไม่เป็นตัวเงิน ซึ่งจะไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผล ได้แก่ (1) รายการขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการตีราคามูลค่ายุติธรรม (Mark-to-Market) หลักทรัพย์ระยะสั้นที่มีความเสี่ยงต่ำ เป็นจำนวน 2.39 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากความผันผวนด้านอัตราผลตอบแทนในตลาดเงินในปี 2559 (2) รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ที่เกิดขึ้นจากการที่กองทุนฯ ได้เข้าทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย ตั้งแต่ในช่วงไตรมาส 1/2558 และผลจากการตีมูลค่าสัญญานี้ให้เป็นมูลค่ายุติธรรม (Mark-to-Market) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ทำให้กองทุนฯ บันทึกรายการกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยเป็นจำนวน 2.79 ล้านบาท และ (3) ในช่วงไตรมาส 1/2559 กองทุนฯ ได้จัดทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนฯ โดยผู้ประเมินอิสระตามนโยบายของกองทุนฯ ที่จะจัดให้มีการประเมินทรัพย์สินของกองทุนฯ อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง ยกเว้น มีเหตุการณ์ที่อาจส่งผลให้การดำเนินการเปลี่ยนแปลงไปจากสถานการณ์ปกติ โดยจากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนฯ ทำให้มีการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้น เป็นจำนวน 13,484.87 ล้านบาท

14.1.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ในไตรมาส 1/2559 ทางกองทุนฯ มีการว่าจ้างผู้ประเมินอิสระ เพื่อประเมินมูลค่าของทรัพย์สินของกองทุนฯ ทั้งหมด ตั้งแต่ตอนเริ่มจัดตั้งกองทุนฯ ในไตรมาส 4/2556 และหลังจากมีการลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ในไตรมาส 1/2558 โดยผู้ประเมินอิสระได้มีการปรับสมมติฐานบางรายการเพื่อให้มีความใกล้เคียงกับที่ระบุไว้ในสัญญาและการดำเนินงานของกองทุนรวม อาทิเช่น การปรับเปลี่ยนอัตราคิดลดกระแสเงินสด (Discount Rate) การใช้การคิดลดแบบครึ่งปี (Mid-Year Discount) การปรับเปลี่ยนประมาณการรายได้ค่าเช่าจากผู้เช่ารายอื่นนอกเหนือจากกลุ่มทุน และการปรับเปลี่ยนประมาณการรายการค่าใช้จ่ายบางรายการ จากงบดุล และงบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ ณ สิ้นปี 2559 จะเห็นได้จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนฯ โดยผู้ประเมินอิสระดังกล่าว เป็นสาเหตุหลักทำให้มูลค่าของสินทรัพย์สุทธิในปี 2559 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 13,329.23 ล้านบาท จากมูลค่าดังกล่าวในปี 2558 โดยในปี 2558 ทางกองทุนฯ ไม่ได้ทำการว่าจ้างผู้ประเมินอิสระเพื่อประเมินราคาเงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานทั้งหมดของกองทุนฯ (โดยมีการประเมินมูลค่าเฉพาะทรัพย์สินที่มีการลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ในไตรมาส 1/2558 เท่านั้น แต่ไม่มีผลกระทบต่อสินทรัพย์สุทธิ ณ สิ้นปี 2558 เนื่องจากมีการใช้เงินกู้ในการชำระทรัพย์สินจากการลงทุนเพิ่มทั้งจำนวน)

นอกจากนั้น หลังจากที่กองทุนฯ ได้รับส่งมอบทรัพย์สินของกองทุนฯ จากกลุ่มทุน ครบทั้งจำนวน (หลังจากได้รับเสาโทรคมนาคมครบทั้ง 6,000 เสา ในเดือนธันวาคม 2558) ในช่วงไตรมาส 1/2559 ทางกองทุนฯ ได้มีการว่าจ้าง บริษัท เดเทคอน เอเชีย-แปซิฟิก จำกัด ให้ทำหน้าที่ที่ปรึกษาด้านเทคนิค เพื่อตรวจสอบความครบถ้วนและวิเคราะห์ข้อมูลทางด้านการปฏิบัติการบริหารทรัพย์สินที่มีอยู่ในกองทุนฯ โดยใช้วิธีตรวจสอบทั้งหมดและการสุ่มตรวจ ขึ้นอยู่กับมูลค่าและปริมาณของทรัพย์สินแต่ละประเภท โดยใช้ระยะเวลาจัดทำตรวจสอบเสร็จสิ้นในไตรมาส 4/2559

	31 ธันวาคม พ.ศ. 2559		
	ราคาทุน	มูลค่ายุติธรรม	ร้อยละ
	บาท	บาท	ของมูลค่า ยุติธรรม
เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน (หมายเหตุ 4)			
เงินลงทุนในกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐาน			
เงินลงทุนในกรรมสิทธิ์ในเสาโทรคมนาคมจำนวน 6,000 เสา			
และโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมประเภท Passive อื่นที่เกี่ยวข้อง			
ที่ใช้สำหรับการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่			
	16,390,555,464	23,904,230,000	24.09
เงินลงทุนในกรรมสิทธิ์ในระบบใยแก้วนำแสงหลัก และ			
อุปกรณ์ระบบสื่อสัญญาณที่เกี่ยวข้อง และ			
ระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัด			
	15,384,010,040	18,912,910,000	19.06
เงินลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิ			
เงินลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิ			
ที่เกิดจากการให้เช่าทรัพย์สินโทรคมนาคมของ			
บริษัท บีเอฟเคที (ประเทศไทย) จำกัด ("BFKT")			
	15,241,063,842	25,831,540,000	26.03
เงินลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิ			
ที่เกิดจากการให้เช่าเสาโทรคมนาคมของ			
บริษัท เอเชีย ไวร์เลส คอมมิวนิเคชั่น จำกัด ("AWC")			
	10,748,870,704	15,448,480,000	15.57
เงินลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิ เพิ่มเติม ครั้งที่ 1			
ที่เกิดจากการให้เช่าเสาโทรคมนาคมของ			
บริษัท เอเชีย ไวร์เลส คอมมิวนิเคชั่น จำกัด ("AWC")			
	806,897,620	936,220,000	0.94
เงินลงทุนในสิทธิการเช่าทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐาน			
เงินลงทุนในสิทธิการเช่าในระบบใยแก้วนำแสง			
	12,293,102,380	13,102,490,000	13.21
รวมเงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน	70,864,500,050	98,135,870,000	98.90

14.1.4 ความสามารถในการชำระหนี้

จากการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติมครั้งที่ 1 กองทุนฯ ได้มีการกู้ยืมเงิน จากกลุ่มธนาคาร และสถาบันการเงิน จำนวน 5 รายเป็นแหล่งเงินทุน โดยเงื่อนไขของการกู้ยืมเงินที่กองทุนฯ ตกลงกับกลุ่มธนาคาร และสถาบันการเงินดังกล่าว เป็นเงื่อนไขที่ใกล้เคียงกับเงื่อนไขการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าชั้นดีของธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่ในประเทศ และสอดคล้องกับข้อตกลงทางการค้าในลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกัน (arm's length terms) โดยมีกำหนดการชำระคืนเงินกู้ครั้งเดียวคือ 5 ปีนับจากวันเบิกถอนเงินกู้ ทั้งนี้ กองทุนฯ ได้ทำการเบิกถอนเงินกู้จากกลุ่มธนาคารและสถาบันการเงินดังกล่าว เพื่อนำไปลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่ลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 แล้วเมื่อวันที่ 6 มีนาคม พ.ศ. 2558 และเนื่องจากแหล่งเงินทุนของการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ทั้งหมดมาจากการกู้ยืม ทางกองทุนฯ จึงมีภาระหนี้สินเพิ่มเติมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 13,100.00 ล้านบาท

บาท ซึ่งจะมีผลกระทบต่อรายจ่ายของกองทุนฯ ที่สูงขึ้นอันเนื่องมาจากดอกเบี้ยจ่ายที่ต้องจ่ายให้แก่สถาบันการเงิน อันจะส่งผลกระทบต่อปัจจัยอื่นๆ เช่น สภาพคล่อง ความสามารถในการชำระหนี้ และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม (covenant) เช่น กองทุนฯ ต้องมีการกันสำรองเงินสดบางส่วนเพื่อชำระดอกเบี้ยจ่ายก่อนการจ่ายเงินปันผล โดยในปี 2559 ค่าใช้จ่ายเพื่อชำระดอกเบี้ยให้แก่กลุ่มธนาคารและสถาบันการเงิน มีจำนวนเพิ่มขึ้นมากกว่าในปี 2558 ตามที่ได้อธิบายไปก่อนหน้านี้ หรือ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.31 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

นอกจากนั้น เมื่อครบกำหนดชำระหนี้เงินกู้คืนในปีที่ 5 นับจากวันเบิกถอนเงินกู้ กองทุนฯ จะพิจารณาหาแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมที่สุดมาเพื่อชำระหนี้ดังกล่าว เพื่อจัดโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมกับกองทุนฯ ในขณะนั้น กล่าวคือ ทางกองทุนฯ อาจพิจารณาใช้แหล่งเงินทุนจากแหล่งใดแหล่งหนึ่ง หรือ จากหลายแหล่งรวมกัน เช่น การกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ การออกตราสารหนี้ (ยังไม่สามารถระทำได้ตามกฎหมายหลักทรัพย์ปัจจุบัน) หรือการเพิ่มทุน ในกรณีที่แหล่งเงินทุนดังกล่าวข้างต้นไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้เงินกู้ และ/หรือ กองทุนฯ ไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนต่างๆ เพื่อนำมาใช้ชำระหนี้เงินกู้ได้ครบถ้วน บริษัทจัดการอาจนำกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานมาชำระหนี้เงินกู้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบในเชิงลบต่อเงินปันผลที่ผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับในช่วงเวลาที่ต้องจ่ายคืนหนี้

14.1.5 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน:

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของงวดปี 2559 ได้มาทั้งสิ้น 5,540.02 ล้านบาท สูงกว่าปี 2558 ที่ใช้ไปจำนวน 6,948.44 ล้านบาท อยู่ถึง 12,488.46 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากในปี 2558 กองทุนฯ ได้ซื้อเงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนฯ ได้ลงทุนเพิ่มเติม เป็นจำนวน 13,100.00 ล้านบาท แต่ไม่มีรายการดังกล่าวในปี 2559 และจากรายการดังกล่าว ทำให้ในปี 2559 มีการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายค้างจ่าย (ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายค้างจ่าย) จำนวน 9.84 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2558 เนื่องจากทางกองทุนฯ ต้องบันทึกบัญชีดอกเบี้ยค้างจ่ายด้วยอัตราดอกเบี้ยแบบคงที่ (ร้อยละ 5.50) และแบบลอยตัว (ร้อยละ 4.74 ตั้งแต่เดือนกันยายนถึงธันวาคม 2558 และร้อยละ 4.57 ตั้งแต่เดือนกันยายนถึงธันวาคม 2559) เพื่อรอชำระดอกเบี้ยจ่ายด้วยอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักประมาณ ร้อยละ 5.46) ในวันที่มีการชำระดอกเบี้ยในเดือนมีนาคม 2559 และ 2560 ตามลำดับ ให้กับธนาคารและสถาบันการเงินจำนวน 5 ราย ที่อนุมัติเงินกู้ยืมให้กับกองทุนฯ (ระยะเวลาการกู้ยืม 5 ปี)

ทางกองทุนฯ ยังมีนโยบายการบริหารเงินสดในมือ โดยนำไปลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงกว่าการฝากเงินไว้ในธนาคาร โดยในปี 2559 ทางกองทุนฯ มียอดซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิที่จำนวน 110.00 ล้านบาท ในขณะที่ในปี 2558 กองทุนฯ มียอดจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิที่จำนวน 260.00 ล้านบาท ทำให้เกิดผลต่างจากรายการดังกล่าวอยู่ที่ 370.00 ล้านบาท

รายได้ค่าเช่าค้างรับในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เป็นจำนวนเงิน 55.10 ล้านบาท อันเกิดจากการที่กองทุนฯ ได้เจรจากับกลุ่มทูลเพิ่มเติมหลังจากที่มีการส่งมอบเสาโทรคมนาคมจำนวน 6,000 เสาในเดือนธันวาคม 2558 จากการเจรจาดังกล่าว ทำให้กองทุนฯ ได้รับกระแสเงินสดเพิ่มเติมในช่วงไตรมาส 1/2560 อันเกิดจากการปรับปรุงค่าเช่าเสาโทรคมนาคม 6,000 เสาที่เคยได้รับชำระล่วงหน้าจากกลุ่มทูลในอดีต

การเพิ่มขึ้นในรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าจากการให้เช่าเสาโทรคมนาคมจำนวน 6,000 เสา เป็นจำนวน 126.99 ล้านบาท ในปี 2559 (เมื่อเทียบกับปี 2558) เกิดจากส่วนต่างจากการรับชำระค่าเช่าล่วงหน้าจากกลุ่มทรูในแต่ละปี ตามที่ได้มีการระบุไว้ในสัญญาเช่าระยะยาวระหว่างกองทุนฯ และกลุ่มทรู

สำหรับกำไรสะสม ณ สิ้นปี 2559 มีจำนวนทั้งสิ้น 18,867.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 14,009.13 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินอันเกิดจากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินโทรคมนาคมโดยผู้ประเมินอิสระในไตรมาส 1/2559 ทำให้เกิดกำไรสุทธิที่ไม่เป็นตัวเงินจากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 13,484.87 ล้านบาท ในปี 2559 (2) กำไรสุทธิที่ไม่เป็นตัวเงินอันเกิดจากการตีมูลค่าสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย ในปี 2559 จำนวน 2.79 ล้านบาท ในขณะที่ เกิดขาดทุนสุทธิที่ไม่เป็นตัวเงินจากรายการดังกล่าว ในปี 2558 จำนวน 200.47 ล้านบาท และ (3) กำไรสุทธิที่เกิดจากเงินลงทุนอันเกิดจากการที่กองทุนฯ บริหารสภาพคล่องส่วนเกินก่อนที่จะมีการนำสภาพคล่องดังกล่าวไปจ่ายเป็นเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น ในปี 2559 จำนวน 11.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เป็นจำนวน 6.58 ล้านบาท

นอกจากนั้น ในปี 2559 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน ลดลง 13,048.86 ล้านบาท จากปี 2558 โดยสาเหตุหลักเกิดจาก ในปี 2558 กองทุนฯ ได้รับกระแสเงินสดรับจากการกู้ยืมเงินสุทธิจากธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินจำนวน 5 แห่ง สำหรับการลงทุนเพิ่มเติม ในเดือนมีนาคม 2558 เป็นจำนวน 12,903.50 ล้านบาท (ไม่รวมต้นทุนการกู้ยืมตัดจำหน่าย) ในขณะที่ปี 2559 กองทุนฯ ไม่มีรายการดังกล่าว

รายจ่ายลงทุน (Capital Expenditure):

เนื่องจากทรัพย์สินที่กองทุนฯ เข้าลงทุนค่อนข้างใหม่ ในปี 2559 จึงยังไม่มีรายจ่ายลงทุนแต่อย่างใด ซึ่งในอนาคตถ้าต้องมีรายจ่ายลงทุนทางกองทุนฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากสภาพคล่องที่มีอยู่ และในกรณีที่ไม่มีเพียงพอ ทางกองทุนฯ สามารถกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินได้

14.1.6 ผลตอบแทนของกองทุนฯ

สำหรับการจ่ายเงินปันผล ทางกองทุนฯ ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2559 เป็นจำนวน 0.96 บาทต่อหน่วย หรือ 5,552.45 ล้านบาท (โดยเงินปันผลของไตรมาสที่ 4 ปี 2559 จะจ่ายในปี 2560) สูงกว่าที่ประกาศจ่ายในปี 2558 ที่ 0.95 บาทต่อหน่วย หรือ 5,494.37 ล้านบาท อยู่ถึง 58.08 ล้านบาท โดยการจ่ายเงินปันผลที่สูงขึ้นนั้น มาจากกลยุทธ์ในการบริหารสภาพคล่องส่วนเกินของกองทุนฯ ซึ่งมีมาตรการว่าจะสำรองเงินดำรงเงินสดขั้นต่ำไว้ในมือไม่เกิน 200 ล้านบาทและสำรองเงินสดไว้เพื่อชำระดอกเบี้ยจ่ายตามเงื่อนไขการกู้ยืม (covenant) โดยจะจ่ายเงินสดส่วนที่นอกเหนือจากเงินสดขั้นต่ำและเงินสำรองเพื่อชำระดอกเบี้ยจ่ายออกไปเป็นเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นทั้งหมด เนื่องจากผลตอบแทนที่กองทุนฯ จะได้รับจากเงินสดที่ถืออยู่ต่ำกว่าต้นทุนค่าเสียโอกาสของผู้ถือหุ้นอยู่มาก

จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสำหรับปี 2559 เมื่อเปรียบเทียบกับราคา IPO และราคาตลาด ณ สิ้นปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 9.56 และ 6.83 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าปี 2558 เป็นจำนวนร้อยละ 0.10 และ 0.07 ตามลำดับ

	(ก)	(ข)	(ก) - (ข)
	ตามงบการเงิน ปี 2559	ตามงบการเงิน ปี 2558	ส่วนต่าง
เงินปันผลที่จ่ายจริงจากผลการดำเนินงานของช่วงเวลาที่เกี่ยวข้อง			
จำนวนรวมทั้งสิ้น	5552.45	5494.37	58.08
จำนวนปันส่วนแบ่งสำหรับผู้ถือหุ้นรายหน่วย	0.96	0.95	0.01
%อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล เทียบกับราคา IPO	9.56%	9.46%	0.10%
%อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล เทียบกับราคาตลาด ณ สิ้นปี 2559	6.83%	6.76%	0.07%

14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบในอนาคต (Forward Looking Statement)

-ไม่มี-

ตารางแสดงค่าใช้จ่ายทั้งหมดที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเรียกเก็บจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ไทโรคนาคมน ดิจิทัล

สำหรับรอบบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2559

ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง	รายละเอียดของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	จำนวนเงินที่เก็บจริง (ล้านบาท)
○ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	ร้อยละ 0.02 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ในส่วนที่ไม่เกิน 50,000 ล้านบาท และร้อยละ 0.018 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ในส่วนที่เกินกว่า 50,000 ล้านบาท	15.89
○ ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนหน่วยลงทุน	ร้อยละ 0.023 ต่อปีของมูลค่าทุนจดทะเบียนของกองทุนรวม ทั้งนี้ค่าธรรมเนียมต้องไม่ต่ำกว่า 3.2 ล้านบาทต่อปี และสูงสุดไม่เกิน 5.0 ล้านบาทต่อปี	5.00
○ ค่าธรรมเนียมผู้จัดการทรัพย์สินไทโรคนาคมน	(1) ค่าบริการสำหรับบริการด้านธุรการ (1.1) 18.3 ล้านบาท สำหรับปี พ.ศ. 2557 ทั้งนี้ นับแต่ปี พ.ศ. 2558 จะมีการปรับอัตราค่าบริการ เพิ่มขึ้นรายปีในอัตราเท่ากับ CPI ที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ (1.2) ร้อยละ 0.15 ของรายได้สุทธิรายเดือนของกองทุนรวมที่เกิดจากทรัพย์สิน ที่ให้บริการด้านธุรการ (2) ค่าบริการสำหรับบริการด้านการตลาด (2.1) ร้อยละ 2 ของรายได้รายเดือนที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินที่ให้บริการด้านการตลาด ที่กองทุนรวมได้รับจากผู้ขายรายอื่น (2.2) จำนวน 20 ล้านบาทซึ่งจะชำระทุกวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2558 และวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2559 ที่เกี่ยวกับทรัพย์สินที่ให้บริการด้านการตลาดที่เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นทรัพย์สินเสาทิโรคนาคมนส่วน เติมที่กองทุนรวมให้ผู้จัดการทรัพย์สินไทโรคนาคมนทำการตลาดโดยเริ่มในปี พ.ศ. 2558 และ พ.ศ. 2559	50.35
○ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	ค่าสิทธิแห่งทางตามที่เราได้ไว้ในสัญญาและข้อตกลงที่เกี่ยวข้อง	98.26
○ ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	จ่ายตามจริง ตามที่ได้เปิดเผยไว้แล้วในหนังสือชี้ชวนข้อ 7.8	1.77
○ ต้นทุนทางการเงิน		
- ดอกเบี้ยจ่าย	ตามสัญญาเงินกู้ยืมกับกลุ่มสถาบันการเงินและสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย	710.88
- การตัดจำหน่ายต้นทุนการกู้ยืม	ตามระยะเวลาสัญญาเงินกู้ยืมกับกลุ่มสถาบันการเงิน	39.68
○ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	จ่ายตามจริง ตามที่ได้เปิดเผยไว้แล้วในหนังสือชี้ชวนข้อ 7.8	28.25

	ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว	จำนวนเงินที่เก็บจริง (ล้านบาท)
○ ค่าธรรมเนียมการจัดการ	ร้อยละ 0.0011 (0- 30,000 ล้านบาท)	70.83
	ร้อยละ 0.00075 (ส่วนที่มากกว่า 30,000 ล้านบาท ถึง 50,000 ล้านบาท)	
	ร้อยละ 0.00050 (ส่วนที่เกิน 50,000 ล้านบาท)	
หมายเหตุ: มูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่ปรับปรุงแล้ว คือ มูลค่าสินทรัพย์ทั้งหมดของกองทุนรวมหักด้วยหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ย		

รวมค่าใช้จ่าย	1020.90
---------------	---------

ตารางแสดงค่าใช้จ่ายทั้งหมดที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยลงทุน

ไม่มี

รายงานของผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต ประจำปี 2559



รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

กรมผู้วิเทศน์กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ดิจิทัล

ความเห็น

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โครงข่ายคมนาคม ดิจิทัล (“กองทุนรวม”) แสดงฐานะการเงินของ กองทุนรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้อง ตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินที่ตรวจสอบ

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินของกองทุนรวม ซึ่งประกอบด้วยงบดุลและงบประกอบรายไตรมาสเงินลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ งบกระแสเงินสดและข้อมูลทางการเงิน ที่สำคัญสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

เกณฑ์ในการแสดงความเห็น

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในส่วนของ ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระจากกองทุนรวม ตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินที่กำหนดโดย สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่น ๆ ซึ่งเป็นไปตาม ข้อกำหนดเหล่านี้ ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดง ความเห็นของข้าพเจ้า



เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือเรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้ประกอบวิชาชีพของข้าพเจ้าในการตรวจสอบงบการเงินสำหรับงวดปัจจุบัน ข้าพเจ้าได้ระบุเรื่อง การประเมินมูลค่าของเงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม เป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบและได้นำเรื่องนี้มาพิจารณาในบริบทของการตรวจสอบงบการเงินโดยรวมและในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ทั้งนี้ ข้าพเจ้าไม่ได้แสดงความเห็นแตกต่างหากสำหรับเรื่องนี้

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ

วิธีการตรวจสอบ

การประเมินมูลค่าของเงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม

อ้างอิง หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 เรื่อง เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน

มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม มีมูลค่า 98,136 ล้านบาท หรือคิดเป็น 97.69% ของสินทรัพย์ทั้งหมด ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 และมีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน จำนวน 13,485 ล้านบาท ซึ่งถูกรับรู้ในงบกำไรขาดทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน

ข้าพเจ้าให้ความสำคัญในเรื่องนี้ เนื่องจากวิธีที่ใช้ประเมินมูลค่ามีความซับซ้อน อีกทั้งวิธีรายได้ซึ่งเป็นวิธีที่ใช้ประเมินมูลค่าจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารอย่างมาก ผู้บริหารกองทุน ได้จัดให้มีผู้ประเมินอิสระทำการประเมินมูลค่า ยุติธรรมของเงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมเป็นประจำทุกปี

ในการประเมินมูลค่า ผู้ประเมินจะพิจารณาถึงข้อมูลของธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม โดยเฉพาะข้อมูลที่เปิดเผยในปัจจุบัน ได้แก่ สัญญาเช่า และ รายได้จากการให้เช่าสินทรัพย์

สมมติฐานหลักที่ผู้บริหารใช้ในการประเมินมูลค่า ได้แก่ ข้อมูลสถานการณ์ตลาดในปัจจุบัน สัญญาเช่า อัตราการเติบโตของรายได้ และ อัตราการคิดลด คำนวณข้อมูลที่มีอยู่ในตลาด และเนื่องจาก กสทศมีลักษณะเฉพาะ ดังนั้นสมมติฐานที่นำมาใช้จึงถูกพิจารณาเป็นแต่ละประเภทของสินทรัพย์ ประกอบกับผลการดำเนินงานโดยรวมของอุตสาหกรรมธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน

ข้าพเจ้าตรวจสอบการวัดมูลค่าของเงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม โดยรวมถึงวิธีการดังนี้

- ประเมินความรู้ความสามารถ ความเป็นอิสระและความเที่ยงธรรมของผู้ประเมินอิสระ
- ประเมินวิธีการ และความเหมาะสมของข้อสมมติฐานหลักที่ใช้ ข้าพเจ้าได้สอบถามผู้บริหารในเชิงทดสอบความสมเหตุสมผลของการประเมินสำหรับอัตราคิดลดที่ใช้คำนวณด้วยวิธีคิดลด การเติบโตของรายได้มีความสอดคล้องกับแผนงานที่สมเหตุสมผลในอนาคต รวมถึงการใช้ผู้เชี่ยวชาญด้านการประเมินในสำนักงานเดียวกันกับข้าพเจ้าในการตรวจสอบเรื่องนี้
- ตรวจสอบความถูกต้อง และความสัมพันธ์ของข้อมูลที่ใช้ในการประเมินโดยวิธีการต้นทุนตัวอย่าง เช่น สัญญาเช่า

ข้าพเจ้าพบว่า ข้อสมมติฐานหลักที่ใช้เหมาะสมตามหลักฐนที่มีอยู่ และมูลค่าที่ประเมินได้อยู่ในช่วงที่ยอมรับได้



ข้อมูลอื่น

ผู้บริหารกองทุนเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ข้อมูลอื่นประกอบด้วย ข้อมูลซึ่งรวมอยู่ในรายงานประจำปี แต่ไม่รวมถึงงบการเงิน และรายงานของผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายงานนั้น ข้าพเจ้าคาดว่าข้าพเจ้าจะ ได้รับรายงานประจำปีภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีนี้

ความเห็นของข้าพเจ้าต่องบการเงินไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่นและข้าพเจ้าไม่ได้ให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูลอื่น

ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าที่เกี่ยวกับการตรวจสอบงบการเงินคือ การอ่านและพิจารณาว่าข้อมูลอื่นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงิน หรือกับความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของข้าพเจ้า หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

เมื่อข้าพเจ้าได้อ่านรายงานประจำปี หากข้าพเจ้าสรุปได้ว่าการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องสื่อสารเรื่องดังกล่าวกับผู้บริหารกองทุน

ความรับผิดชอบของผู้บริหารกองทุนต่องบการเงิน

ผู้บริหารกองทุนมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนอของงบการเงินเหล่านี้ โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารกองทุนพิจารณาว่าจำเป็น เพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงิน ผู้บริหารกองทุนรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของกองทุนรวมในการดำเนินงานต่อเนื่อง เปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง (ตามความเหมาะสม) และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่อง เว้นแต่ผู้บริหารกองทุนมีความตั้งใจที่จะเลิกกองทุนรวม หรือหยุดดำเนินงาน หรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

ผู้บริหารกองทุนมีหน้าที่ในการสอดคล้องดูแลกระบวนการในการจัดทำรายงานทางการเงินของกองทุนรวม



การรับผลิตของของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงิน

การตรวจสอบของข้าพเจ้ามีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของข้าพเจ้าอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อผลการฉ้อโกงสมเหตุสมผลได้ว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการ หรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินเหล่านี้

ในการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชี ข้าพเจ้าได้ใช้ดุลยพินิจเกี่ยวกับผู้ประกอบวิชาชีพและการสังเกตและสงสัยของผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ การปฏิบัติงานของข้าพเจ้ารวมถึง

- ระบุนและประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงิน ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติงานตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาดเนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการแสดงผลการแสดงผลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน
- ทำความเข้าใจในระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกองทุนรวม
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารกองทุนใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นโดยผู้บริหารกองทุน
- สรุปเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหารกองทุนและจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ สรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกองทุนรวมในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ถ้าข้าพเจ้าได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องกล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้าถึงการเปิดเผยที่เกี่ยวข้องในงบการเงิน หรือถ้าการเปิดเผยดังกล่าวไม่เพียงพอ ความเห็นของข้าพเจ้าจะเปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของข้าพเจ้าขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้กองทุนรวมต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่อง
- ประเมินการนำเสนอ โครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินโดยรวม รวมถึงการเปิดเผยว่างบการเงินแสดงรายการและเหตุการณ์ในรูปแบบที่ทำให้มีการนำเสนอข้อมูลโดยถูกต้องตามที่ควร



ข้าพเจ้าได้สื่อสารกับผู้บริหารกองทุนเกี่ยวกับขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ซึ่งรวมถึงประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบ และข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในซึ่งข้าพเจ้าได้พบในระหว่างการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้ให้คำรับรองแก่ผู้บริหารกองทุนว่า ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดจรรยาบรรณที่เกี่ยวข้องกับความเป็นอิสระและได้สื่อสารกับผู้บริหารกองทุนเกี่ยวกับความสัมพันธ์ทั้งหมด ตลอดจนเรื่องอื่นซึ่งข้าพเจ้าเชื่อว่ามีเหตุผลที่บุคคลภายนอกอาจพิจารณาว่ากระทบต่อความเป็นอิสระของข้าพเจ้าและมาตรการที่ข้าพเจ้าได้เพื่อป้องกันไม่ให้ข้าพเจ้าขาดความเป็นอิสระ

จากเรื่องที่สื่อสารกับผู้บริหารกองทุน ข้าพเจ้าได้พิจารณาเรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดในการตรวจสอบระบบการเงินในงวดปัจจุบันและกำหนดเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ ข้าพเจ้าได้อธิบายเรื่องเหล่านี้ในรายงานของผู้สอบบัญชีไว้แต่ถูกหมยหรือข้อบังคับไม่ให้เปิดเผยต่อสาธารณะเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าว หรือในสถานการณ์ที่ยากที่จะเกิดขึ้น ข้าพเจ้าพิจารณาว่าไม่ควรสื่อสารเรื่องดังกล่าวในรายงานของข้าพเจ้าเพราะการกระทำดังกล่าวสามารถคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่าจะมีผลกระทบในทางลบมากกว่าผลประโยชน์ต่อส่วนได้เสียสาธารณะจากการสื่อสารดังกล่าว

บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์โฮปวอร์น เอเชียเอช จำกัด

ชอร์เกียรติ อรุณไพโรจน์กุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3445

กรุงเทพมหานคร

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

		พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558
	หมายเหตุ	บาท	บาท
สินทรัพย์			
เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานตามมูลค่ายุติธรรม			
(ราคาทุน พ.ศ. 2559 : 70,865 ล้านบาท			
และ พ.ศ. 2558 : 70,865 ล้านบาท)	4	98,135,870,000	84,651,000,000
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ตามมูลค่ายุติธรรม			
(ราคาทุน พ.ศ. 2559 : 1,087 ล้านบาท			
และ พ.ศ. 2558 : 965 ล้านบาท)	5	1,090,361,141	971,021,507
เงินฝากธนาคาร	6, 13	856,887,528	854,703,804
ลูกหนี้			
จากสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้	7, 13	315,078,960	315,889,770
จากค่าเช่า	13	55,097,422	-
จากดอกเบี้ย	13	562,711	482,504
สินทรัพย์อื่น	13	7,136,144	6,734,139
รวมสินทรัพย์		100,460,993,906	86,799,831,724

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล
งบดุล (ต่อ)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

		พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558
	หมายเหตุ	บาท	บาท
หนี้สิน			
หนี้สินหมุนเวียน			
เจ้าหนี้การค้า	13	311,859,880	139,108,484
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	13	211,823,986	219,040,525
รายได้ค้างรับล่วงหน้า	13	1,826,239,460	1,699,247,623
สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย	12, 13	197,683,912	200,472,771
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		30,243,159	27,396,377
รวมหนี้สินหมุนเวียน		2,577,850,397	2,285,265,780
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาว	8, 13	12,975,198,851	12,935,855,853
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน		12,975,198,851	12,935,855,853
รวมหนี้สิน		15,553,049,248	15,221,121,633
สินทรัพย์สุทธิ		84,907,944,658	71,578,710,091

สินทรัพย์สุทธิ

ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

หน่วยลงทุน 5,808,000,000 หน่วย มูลค่าหน่วยละ 10 บาท	9	58,080,000,000	58,080,000,000
(พ.ศ. 2558 : หน่วยลงทุน 5,808,000,000 หน่วย มูลค่าหน่วยละ 10 บาท)			
กำไรสะสม	9	26,827,944,658	13,498,710,091
สินทรัพย์สุทธิ เท่ากับ 14.6191 บาทต่อหน่วย และ 12.3241 บาทต่อหน่วย			
คำนวณจากหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด			
จำนวน 5,808,000,000 หน่วย ในปี พ.ศ. 2559 และ ปี พ.ศ. 2558 ตามลำดับ		84,907,944,658	71,578,710,091



นางสาวพิจิตรา ไตรรัตนธาดา
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ



นางสาวทมิฬ โจน์เลิศขจรยา
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล
งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน
ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

รายละเอียดของเงินลงทุนจัดกลุ่มตามประเภทของเงินลงทุน มีดังนี้

31 ธันวาคม พ.ศ. 2559			
	ราคาทุน	มูลค่ายุติธรรม	ร้อยละ
	บาท	บาท	ของมูลค่า
			ยุติธรรม
เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน (หมายเหตุ 4)			
เงินลงทุนในกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐาน			
เงินลงทุนในกรรมสิทธิ์ในเสาโทรคมนาคมจำนวน 6,000 เสา			
และโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมประเภท Passive อื่นที่เกี่ยวข้อง			
ที่ใช้สำหรับการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่	16,390,555,464	23,904,230,000	24.09
เงินลงทุนในกรรมสิทธิ์ในระบบใยแก้วนำแสงหลัก และ			
อุปกรณ์ระบบสื่อสารสัญญาณที่เกี่ยวข้อง และ			
ระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัด	15,384,010,040	18,912,910,000	19.06
เงินลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิ			
เงินลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิ			
ที่เกิดจากการให้เช่าทรัพย์สินโทรคมนาคมของ			
บริษัท นีอเพกที (ประเทศไทย) จำกัด ("BFKT")	15,241,063,842	25,831,540,000	26.03
เงินลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิ			
ที่เกิดจากการให้เช่าเสาโทรคมนาคมของ			
บริษัท เอเชีย ไวร์เลส คอมมูนิเคชั่น จำกัด ("AWC")	10,748,870,704	15,448,480,000	15.57
เงินลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิเพิ่มเติม ครั้งที่ 1			
ที่เกิดจากการให้เช่าเสาโทรคมนาคมของ			
บริษัท เอเชีย ไวร์เลส คอมมูนิเคชั่น จำกัด ("AWC")	806,897,620	936,220,000	0.94
เงินลงทุนในสิทธิการเช่าทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐาน			
เงินลงทุนในสิทธิการเช่าในระบบใยแก้วนำแสง	12,293,102,380	13,102,490,000	13.21
รวมเงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน	70,864,500,050	98,135,870,000	98.90
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ (หมายเหตุ 5)			
เงินลงทุนในหน่วยลงทุน			
กองทุนเปิดทหารไทยธนรัฐ	886,882,841	890,361,141	0.90
เงินฝากประจำ			
ธนาคาร ออมสิน	2 กุมภาพันธ์ 2560 200,000,000	200,000,000	0.20
รวมเงินลงทุนในหลักทรัพย์	1,086,882,841	1,090,361,141	1.10
รวมเงินลงทุน	71,951,382,891	99,226,231,141	100.00

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของการเงินนี้

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล
งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (ต่อ)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

รายละเอียดของเงินลงทุนจัดกลุ่มตามประเภทของเงินลงทุน มีดังนี้

		31 ธันวาคม พ.ศ. 2558		
		ราคาทุน	มูลค่ายุติธรรม	ร้อยละ
		บาท	บาท	ของมูลค่า
				ยุติธรรม
เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน (หมายเหตุ 4)				
เงินลงทุนในกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐาน				
เงินลงทุนในกรรมสิทธิ์ในเสาโทรคมนาคมจำนวน 6,000 เสา				
และโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมประเภท Passive อื่นที่เกี่ยวข้อง				
ที่ใช้สำหรับการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่				
		16,390,555,464	19,607,000,000	22.90
เงินลงทุนในกรรมสิทธิ์ในระบบใยแก้วนำแสงหลัก และ				
อุปกรณ์ระบบสื่อสารที่เกี่ยวข้อง และ				
ระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัด				
		15,384,010,040	20,814,000,000	24.31
เงินลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิ				
เงินลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิ				
ที่เกิดจากการให้เช่าทรัพย์สินโทรคมนาคมของ				
บริษัท บีเอฟเคที (ประเทศไทย) จำกัด ("BFKT")				
		15,241,063,842	18,343,000,000	21.42
เงินลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิ				
ที่เกิดจากการให้เช่าเสาโทรคมนาคมของ				
บริษัท เอเชีย ีวีเรลส คอมมูนิเคชั่น จำกัด ("AWC")				
		10,748,870,704	12,787,000,000	14.93
เงินลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิเพิ่มเติม ครั้งที่ 1				
ที่เกิดจากการให้เช่าเสาโทรคมนาคมของ				
บริษัท เอเชีย ีวีเรลส คอมมูนิเคชั่น จำกัด ("AWC")				
		806,897,620	806,897,620	0.94
เงินลงทุนในสิทธิการเช่าในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐาน				
เงินลงทุนในสิทธิการเช่าในระบบใยแก้วนำแสง				
		12,293,102,380	12,293,102,380	14.36
รวมเงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน		70,864,500,050	84,651,000,000	98.86
		วันครบอายุ		
		บาท	มูลค่ายุติธรรม	ร้อยละ
			บาท	ของมูลค่า
				ยุติธรรม
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ (หมายเหตุ 5)				
เงินลงทุนในหน่วยลงทุน				
กองทุนเปิดทหารไทยธนรัฐ				
		745,149,364	751,021,507	0.88
เงินฝากประจำ				
ธนาคาร ออมสิน				
	2 กุมภาพันธ์ 2559	220,000,000	220,000,000	0.26
รวมเงินลงทุนในหลักทรัพย์		965,149,364	971,021,507	1.14
รวมเงินลงทุน		71,829,649,414	85,622,021,507	100.00

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล
งบกำไรขาดทุน
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

		พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558
	หมายเหตุ	บาท	บาท
รายได้จากการลงทุน			
รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาโอนขายทรัพย์สิน			
และสิทธิรายได้	13	3,112,028,928	3,111,659,520
รายได้ค่าเช่า	13	3,267,901,438	2,582,272,541
รายได้ดอกเบี้ย	13	10,003,581	10,295,229
รายได้อื่น	4 ข)	1,041,328	196,500,010
รวมรายได้		6,390,975,275	5,900,727,300
ค่าใช้จ่าย			
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	11, 13	70,828,498	64,403,053
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	11, 13	15,886,004	13,955,186
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	11	5,000,000	5,000,000
ค่าธรรมเนียมผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคม	11, 13	50,351,539	47,420,259
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ		1,772,136	7,071,432
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	13	98,261,198	94,024,726
ค่าใช้จ่ายอื่น	13	28,252,027	23,960,969
ต้นทุนทางการเงิน	13	750,551,716	596,554,607
รวมค่าใช้จ่าย		1,020,903,118	852,390,232
รายได้จากการลงทุนสุทธิ		5,370,072,157	5,048,337,068
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิจากเงินลงทุน			
รายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	5	11,733,477	5,149,364
รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	4, 5	13,482,476,157	4,926,607
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย	13	2,788,859	(200,472,771)
รวมรายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิจากเงินลงทุน		13,496,998,493	(190,396,800)
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน		18,867,070,650	4,857,940,268

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล
งบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558
	บาท	บาท
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานในระหว่างปี		
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	5,370,072,157	5,048,337,068
รายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	11,733,477	5,149,364
รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	13,482,476,157	4,926,607
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย	2,788,859	(200,472,771)
การเพิ่มขึ้นสุทธิของสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	18,867,070,650	4,857,940,268
การแบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นรายละหว่างปี (หมายเหตุ 10)	(5,537,836,083)	(5,392,473,774)
การเพิ่มขึ้น(ลดลง)ของสินทรัพย์สุทธิระหว่างปี	13,329,234,567	(534,533,506)
สินทรัพย์สุทธิต้นปี	71,578,710,091	72,113,243,597
สินทรัพย์สุทธิสิ้นปี	84,907,944,658	71,578,710,091

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

		พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558
	หมายเหตุ	บาท	บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน		18,867,070,650	4,857,940,268
รายการปรับกระหนดยอดการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิ			
จากการดำเนินงานให้เป็นเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน :			
การซื้อเงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน	4	-	(13,100,000,000)
การซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์	5	(4,670,000,000)	(3,350,000,000)
การจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์	5	4,560,000,000	3,610,000,000
การลดลงในลูกหนี้จากสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้		810,810	784,080
การเพิ่มขึ้นในลูกหนี้จากค่าเช่า		(55,097,422)	-
การ(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้จากดอกเบี้ย		(80,207)	2,166,796
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์อื่น		(402,005)	(50,130)
การเพิ่มขึ้นในเจ้าหนี้การค้า		172,751,396	139,108,484
การ(ลดลง)เพิ่มขึ้นในค่าใช้จ่ายค้างจ่าย		(7,216,539)	203,892,908
การเพิ่มขึ้นในรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า		126,991,837	456,557,292
การเพิ่มขึ้นในหนี้สินอื่น		2,846,782	8,403,954
รายการกำไรสุทธิที่เกิดจากเงินลงทุน	5	(11,733,477)	(5,149,364)
รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	4, 5	(13,482,476,157)	(4,926,607)
รายการ(กำไร)ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจาก			
สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย			
		(2,788,859)	200,472,771
การตัดจำหน่ายต้นทุนการกู้ยืม	8	39,342,998	32,355,853
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน		5,540,019,807	(6,948,443,695)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากการกู้ยืมสุทธิจากต้นทุนการกู้ยืม	8	-	12,903,500,000
การแบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน	10	(5,537,836,083)	(5,392,473,774)
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน		(5,537,836,083)	7,511,026,226
เงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น - สุทธิ		2,183,724	562,582,531
เงินฝากธนาคาร ณ วันต้นปี		854,703,804	292,121,273
เงินฝากธนาคาร ณ วันสิ้นปี		856,887,528	854,703,804

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

	สำหรับงวดถึง วันที่ 23 ธันวาคม พ.ศ. 2556 (วันจดทะเบียน จัดตั้งกองทุน) ถึง วันที่ 31 ธันวาคม			
	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2556
	บาท	บาท	บาท	บาท
ข้อมูลผลการดำเนินงาน (ต่อหน่วย)				
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหุ้นลงทุน	-	-	-	10.0000
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต้นปี/งวด	12.3241	12.4161	10.0471	-
รายได้จากกิจกรรมลงทุน				
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	0.9246	0.8692	0.7135	0.0471
รายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	0.0020	0.0009	-	-
รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	2.3214	0.0009	2.3739	-
รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจาก สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย	0.0005	(0.0345)	-	-
รวมรายได้จากการลงทุนสุทธิ	3.2485	0.8365	3.0874	0.0471
หัก การแบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นลงทุน	(0.9535)	(0.9285)	(0.7184)	-
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต้นปี/งวด	14.6191	12.3241	12.4161	10.0471

อัตราส่วนของการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานต่อมูลค่า

สินทรัพย์สุทธิเฉลี่ยต่อหน่วยระหว่างปี/งวด (ร้อยละ)	22.87	6.76	25.22	0.47
--	-------	------	-------	------

อัตราส่วนการเงินที่สำคัญและข้อมูลประกอบเพิ่มเติมที่สำคัญ

มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต้นปี/งวด (บาท)	84,907,944,658	71,578,710,091	72,113,243,597	58,353,530,282
อัตราส่วนของค่าใช้จ่ายรวมต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อเฉลี่ยระหว่างปี/งวด (ร้อยละ)	1.24	1.19	0.28	0.01
อัตราส่วนของรายได้จากการลงทุนต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อเฉลี่ย ระหว่างปี/งวด (ร้อยละ)	7.75	8.21	6.11	0.48
อัตราส่วนของจำนวนถ้วยเฉลี่ยต่อหน่วยน้ำหนักของการซื้อขายเงินลงทุนระหว่างปี ต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อเฉลี่ยระหว่างปี/งวด (ร้อยละ)	0.04	18.12	0.22	99.80
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อเฉลี่ยระหว่างปี/งวด (บาท)	82,481,640,004	71,848,109,638	71,114,465,306	58,353,530,282

ข้อมูลเพิ่มเติม

มูลค่าการซื้อขายเงินลงทุนระหว่างปีไม่ได้รวมเงินฝากธนาคาร เงินลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงินและการซื้อขายเงินลงทุนโดยมีสัญญาขายคืนหรือซื้อคืน และคำนวณ
โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลาที่มีอยู่ในระหว่างปี/งวด

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

1 ลักษณะของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล (“กองทุนรวม”) เป็นกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่ระบุเฉพาะเจาะจง โดยมีการกำหนดธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานที่ลงทุนไว้เป็นการแน่นอนแล้วในรายละเอียดของโครงการ

กองทุนรวมได้จดทะเบียนเมื่อวันที่ 23 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เพื่อจัดตั้งเป็นกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยไม่มีการกำหนดอายุโครงการ

กองทุนรวมได้จดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม พ.ศ. 2556

กองทุนรวมบริหารงานโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัทจัดการกองทุน”) โดยมีธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์กองทุนรวม บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นนายทะเบียนกองทุนรวม และบริษัท เทเลคอม แอสเซท แมเนจเม้นท์ จำกัด เป็นผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 กองทุนรวมได้ลงทุนในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมสรุปได้ดังนี้

- ก) กรรมสิทธิ์ในเสาโทรคมนาคมจำนวน 6,000 เสา และโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมอื่นที่เกี่ยวข้องที่ใช้สำหรับการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“ทู”) ได้มีการส่งมอบหรือดำเนินการให้มีการส่งมอบเสาโทรคมนาคมแล้วทั้งหมดจำนวน 6,000 เสา ภายในวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558
- ข) กรรมสิทธิ์ในระบบใยแก้วนำแสงหลัก และอุปกรณ์ระบบสื่อสารสัญญาณที่เกี่ยวข้อง และระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัดของบริษัท ทู ยูนิเวอร์แซล คอนเวอร์เจนซ์ จำกัด (“TU”)
- ค) สิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิที่เกิดขึ้นตั้งแต่วันเริ่มคำนวณรายได้จนถึงวันครบกำหนดสัญญาเช่าเครื่องและอุปกรณ์วิทยุโทรคมนาคมเพื่อให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในระบบ HSPA (“สัญญา HSPA”) ที่เกิดจากการให้เช่าเสาโทรคมนาคมและระบบใยแก้วนำแสงและอุปกรณ์สื่อสารสัญญาณบางส่วนของบริษัท บีเอฟเคที (ประเทศไทย) จำกัด (“BFKT”) และเสาโทรคมนาคมบางส่วนของบริษัท เอเซีย ไร้เลส คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (“AWC”) รวมถึงกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินดังกล่าวของ BFKT และ AWC ภายหลังจากวันครบกำหนดสัญญา HSPA และ
- ง) กองทุนรวมได้เข้าทำสัญญาเช่าระยะยาวพร้อมสิทธิในการซื้อกับ AWC เพื่อเช่าระบบใยแก้วนำแสงความยาว 7,981 กิโลเมตร จนถึงปี พ.ศ. 2578

1 ลักษณะของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหน่วยลงทุนรายใหญ่ โดยถือหน่วยลงทุนรวมร้อยละ 28.11 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่ออกและจำหน่ายแล้ว (31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 : ร้อยละ 28.11)

งบการเงินได้รับการอนุมัติจากผู้มีอำนาจลงนามเมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560

2 นโยบายการบัญชี

นโยบายการบัญชีที่สำคัญซึ่งใช้ในการจัดทำงบการเงิน มีดังต่อไปนี้

2.1 เกณฑ์การจัดทำงบการเงิน

งบการเงินได้จัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปภายใต้พระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543 ซึ่งหมายความว่า มาตรฐานการรายงานทางการเงินภายใต้พระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547 และข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการจัดทำและนำเสนอรายงานทางการเงินภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉพาะได้จัดทำตามหลักเกณฑ์และรูปแบบที่กำหนดในมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 106 เรื่อง “การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินธุรกิจเฉพาะด้านการลงทุน”

งบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นโดยใช้เกณฑ์ราคาทุนเดิมในการวัดมูลค่าองค์ประกอบของงบการเงิน ยกเว้นเงินลงทุนซึ่งใช้มูลค่ายุติธรรมตามที่อธิบายในนโยบายการบัญชี

การจัดทำงบการเงินให้สอดคล้องกับหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย กำหนดให้ใช้ประมาณการทางบัญชีที่สำคัญและการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารกองทุนรวม ซึ่งจัดทำขึ้นตามกระบวนการในการนำนโยบายการบัญชีของกองทุนรวมไปถือปฏิบัติ และต้องเปิดเผยเรื่องการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารกองทุนรวมหรือความซับซ้อน หรือเกี่ยวกับข้อสมมติฐานและประมาณการที่มีนัยสำคัญต่องบการเงินในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อที่ 3

งบการเงินฉบับภาษาอังกฤษจัดทำขึ้นจากงบการเงินตามกฎหมายที่เป็นภาษาไทย ในกรณีที่มีความหมายขัดแย้งกันหรือมีความแตกต่างในการตีความระหว่างสองภาษา ให้ใช้งบการเงินตามกฎหมายฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

2 นโยบายการบัญชี (ต่อ)

2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ และมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุงและการตีความมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง

2.2.1 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุง และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งมีผลบังคับใช้ ณ วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2559 มีดังต่อไปนี้

- ก) กลุ่มมาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุง และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ที่เกี่ยวข้องและส่งผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญกับกองทุนรวม มีดังต่อไปนี้

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 24 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบุคคล หรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 36 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง การด้อยค่าของสินทรัพย์
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 40 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 13 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง การวัดมูลค่ายุติธรรม

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 24 (ปรับปรุง 2558) เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ได้รวมกิจการที่ให้บริการด้านผู้บริหารสำคัญแก่กิจการที่รายงาน หรือแก่บริษัทใหญ่ของกิจการที่รายงาน ซึ่งกิจการต้องเปิดเผยจำนวนเงินที่กิจการได้จ่ายให้แก่กิจการที่ให้บริการด้านผู้บริหารสำคัญ มาตรฐานดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบกับงบการเงินของกองทุนรวม

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 36 (ปรับปรุง 2558) เรื่อง การด้อยค่าของสินทรัพย์ ได้มีการกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลในกรณีที่มีมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์วัดมูลค่าโดยใช้วิธีมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการจำหน่าย โดยการเปิดเผยดังกล่าวรวมถึง 1) ลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรม 2) กรณีที่การวัดมูลค่ายุติธรรมอยู่ในลำดับชั้นที่ 2 และ 3 จะต้องมีการเปิดเผยเทคนิคที่ใช้ในการวัดมูลค่ายุติธรรม และข้อสมมติฐานสำคัญที่ใช้ มาตรฐานดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบกับงบการเงินของกองทุนรวม

2 นโยบายการบัญชี (ต่อ)

2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ และมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุงและการตีความมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

2.2.1 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุง และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งมีผลบังคับใช้ ณ วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2559 มีดังต่อไปนี้ (ต่อ)

- ก) กลุ่มมาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุง และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ที่เกี่ยวข้องและส่งผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญกับกองทุนรวม มีดังต่อไปนี้ (ต่อ)

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 (ปรับปรุง 2558) เรื่อง อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ได้กำหนดให้ชัดเจนขึ้นว่ากิจการควรพิจารณามาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 ในการพิจารณาว่าการได้มาซึ่งอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนนั้นเข้าเงื่อนไขการรวมธุรกิจหรือไม่ มาตรฐานดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบกับงบการเงินของกองทุนรวม

มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 13 (ปรับปรุง 2558) เรื่อง การวัดมูลค่ายุติธรรม ได้กำหนดให้ชัดเจนขึ้น เกี่ยวกับข้อยกเว้นในเรื่องของการวัดมูลค่ายุติธรรมเป็นกลุ่มให้ปฏิบัติใช้กับทุกสัญญาที่อยู่ในขอบเขตของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 39 เรื่อง การรับรู้และการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน (เมื่อมีการประกาศใช้) หรือมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน (เมื่อมีการประกาศใช้) ซึ่งรวมถึงสัญญาที่ไม่เป็นสัญญาทางการเงิน มาตรฐานดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบกับงบการเงินของกองทุนรวม

2 นโยบายการบัญชี (ต่อ)

2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ และมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุงและการตีความมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

2.2.1 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุง และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งมีผลบังคับใช้ ณ วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2559 มีดังต่อไปนี้ (ต่อ)

ข) กลุ่มมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุง และการตีความมาตรฐานที่เปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีสาระสำคัญและไม่มีผลกระทบกับกองทุนรวม มีดังต่อไปนี้

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง การนำเสนองบการเงิน
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 2 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง สินค้าคงเหลือ
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง งบกระแสเงินสด
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 8 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง นโยบายการบัญชี การเปลี่ยนแปลง ประมาณการทางบัญชีและข้อผิดพลาด
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 10 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลารายงาน
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 11 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง สัญญาก่อสร้าง
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง ภาษีเงินได้
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 17 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง สัญญาเช่า
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 18 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง รายได้
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 20 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง การบัญชีสำหรับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลและการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับ ความช่วยเหลือจากรัฐบาล
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 21 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 23 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง ดัชนีทุนการกู้ยืม
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 26 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง การบัญชีและการรายงานโครงการ ผลประโยชน์เมื่อออกจากงาน
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 28 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง เงินลงทุนในบริษัทร่วม และการร่วมค้า

2 นโยบายการบัญชี (ต่อ)

2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ และมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุงและการตีความมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

2.2.1 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุง และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งมีผลบังคับใช้ ณ วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2559 มีดังต่อไปนี้ (ต่อ)

ข) กลุ่มมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุง และการตีความมาตรฐานที่เปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีสาระสำคัญและไม่มีผลกระทบกับกองทุนรวม มีดังต่อไปนี้ (ต่อ)

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 29 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง การรายงานทางการเงิน ในสภาพเศรษฐกิจที่เงินเฟ้อรุนแรง
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 33 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง ค่าไรต์ออฟ
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 34 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง งบการเงินระหว่างกาล
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 37 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง ประมาณการหนี้สิน หนี้สิน ที่อาจเกิดขึ้น และสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้น
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 5 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย และการดำเนินงานที่ยกเลิก
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 6 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง การสำรวจและประเมินค่า แหล่งทรัพยากรแร่
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 11 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง การร่วมการงาน
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 10 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง ความช่วยเหลือจากรัฐบาล - กรณีที่ ไม่มีความเกี่ยวข้องอย่างเฉพาะเจาะจง กับกิจกรรมดำเนินงาน
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 15 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง สัญญาเช่าดำเนินงาน - สิ่งสูงใจที่ให้ แก่ผู้เช่า
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 25 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง ภาษีเงินได้ - การเปลี่ยนแปลงสถานภาพ ทางภาษีของกิจการหรือผู้ถือหุ้น
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 27 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง การประเมินเนื้อหาสัญญาเช่าที่เพิ่มขึ้น ตามรูปแบบกฎหมาย

2 นโยบายการบัญชี (ต่อ)

2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ และมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุงและการตีความมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

2.2.1 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุง และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งมีผลบังคับใช้ ณ วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2559 มีดังต่อไปนี้ (ต่อ)

ข) กลุ่มมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุง และการตีความมาตรฐานที่เปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีสาระสำคัญและไม่มีผลกระทบกับกองทุนรวม มีดังต่อไปนี้ (ต่อ)

การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 29 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลของข้อตกลงสัมปทานบริการ
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 31 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง รายได้ - รายการแลกเปลี่ยนเกี่ยวกับบริการโฆษณา
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 32 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - ต้นทุนเว็บไซต์
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินที่เกิดขึ้นจากการรื้อถอน การบูรณะ และหนี้สินที่มีลักษณะคล้ายคลึงกัน
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง การประเมินว่า ข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 5 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง สิทธิในส่วนได้เสียจากกองทุน การรื้อถอน การบูรณะและการปรับปรุงสภาพแวดล้อม
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง การปรับปรุงย้อนหลังภายใต้มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 29 (ปรับปรุง 2558)
	เรื่อง การรายงานทางการเงินในสภาพเศรษฐกิจที่เงินเฟ้อรุนแรง
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 10 (ปรับปรุง 2558)	เรื่อง งบการเงินระหว่างกาลและการด้อยค่า

2 นโยบายการบัญชี (ต่อ)

2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ และมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุงและการตีความมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

2.2.1 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุง และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งมีผลบังคับใช้ ณ วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2559 มีดังต่อไปนี้ (ต่อ)

ข) กลุ่มมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุง และการตีความมาตรฐานที่เปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีสาระสำคัญและไม่มีผลกระทบกับกองทุนรวม มีดังต่อไปนี้ (ต่อ)

การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน เรื่อง ข้อตกลงสัมปทานบริการ
ฉบับที่ 12 (ปรับปรุง 2558)

การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน เรื่อง โปรแกรมสิทธิพิเศษแก่ลูกค้า
ฉบับที่ 13 (ปรับปรุง 2558)

การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน เรื่อง ข้อจำกัดสินทรัพย์ตามโครงการ
ฉบับที่ 14 (ปรับปรุง 2558) ผลประโยชน์ ข้อกำหนดเงินทุนขั้นต่ำและ
ปฏิสัมพันธ์ของรายการเหล่านี้ สำหรับ
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่อง
ผลประโยชน์ของพนักงาน

การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน เรื่อง สัญญาสำหรับการก่อสร้าง
ฉบับที่ 15 (ปรับปรุง 2558) อสังหาริมทรัพย์

การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน เรื่อง การจ่ายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่เงินสด
ฉบับที่ 17 (ปรับปรุง 2558) ให้เจ้าของ

การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน เรื่อง การโอนสินทรัพย์จากลูกค้า
ฉบับที่ 18 (ปรับปรุง 2558)

การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน เรื่อง ต้นทุนการเปิดหน้าดินในช่วงการผลิต
ฉบับที่ 20 (ปรับปรุง 2558) สำหรับเหมืองผิวดิน

2 นโยบายการบัญชี (ต่อ)

2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ และมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุงและการตีความมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

2.2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่มีการปรับปรุงใหม่ซึ่งจะมีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2560 กองทุนรวมไม่ได้นำมามาตรฐานที่ปรับปรุงใหม่ดังกล่าวมาถือปฏิบัติก่อนวันบังคับใช้

ก) กลุ่มมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ปรับปรุงใหม่ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญและเกี่ยวข้องกับกองทุนรวมมีดังต่อไปนี้

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2559) เรื่อง การนำเสนองบการเงิน

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 34 (ปรับปรุง 2559) เรื่อง งบการเงินระหว่างกาล

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2559) (“TAS 1”) ได้ให้ความชัดเจนในหลายประเด็นที่สำคัญดังต่อไปนี้

- ความมีสาระสำคัญ - กิจการไม่ควรรวมยอดหรือแยกแยะข้อมูลในรูปแบบที่ทำให้ผู้ใช้งบการเงินเข้าใจรายการได้ลดลง หากเป็นรายการที่มีสาระสำคัญ จะต้องเปิดเผยข้อมูลให้เพียงพอเพื่ออธิบายผลกระทบที่มีต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงาน
- การแยกแยะรายการและการรวมยอด - รายการบรรทัดที่ระบุใน TAS 1 อาจจำเป็นต้องแสดงแยกจากกันหากเกี่ยวข้องต่อความเข้าใจฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ นอกจากนี้ยังมีแนวปฏิบัติใหม่ของการใช้การรวมยอด
- หมายเหตุประกอบงบการเงิน - ยืนยันว่าหมายเหตุประกอบงบการเงินไม่จำเป็นต้องเรียงลำดับตามลำดับการแสดงผลรายการในงบการเงิน
- รายการกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นที่เกิดจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย - ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นที่เกิดจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจะถูกจัดกลุ่มโดยพิจารณาว่าเป็นรายการที่จะถูกจัดประเภทใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลังหรือไม่ โดยแต่ละกลุ่มจะแยกแสดงเป็นรายการบรรทัดแยกต่างหากในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 34 (ปรับปรุง 2559) การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญคือได้กำหนดให้มีความชัดเจนถึงความหมายของการอ้างอิงในมาตรฐาน ไปยัง “ข้อมูลที่ได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาล หรือที่อื่นในรายงานทางการเงินระหว่างกาล” ว่ากิจการที่ใช้ประโยชน์ของข้อผ่อนปรนนี้จะต้องอ้างอิงจากงบการเงินระหว่างกาลไปถึงยังรายงานอื่นที่มีข้อมูลดังกล่าวอย่างเฉพาะเจาะจง โดยที่ผู้ใช้งบการเงินต้องสามารถเข้าถึงรายงานอื่นที่มีข้อมูลนั้นในลักษณะและเวลาเดียวกันกับงบการเงินระหว่างกาล

ผู้บริหารของกองทุนได้ประเมินและพิจารณาว่ามาตรฐานที่ปรับปรุงใหม่ดังกล่าวข้างต้นจะไม่มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อกองทุนรวม

2 นโยบายการบัญชี (ต่อ)

2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ และมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุงและการตีความมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

2.2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่มีการปรับปรุงใหม่ซึ่งจะมีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2560 กองทุนรวมไม่ได้นำมาตราฐานที่ปรับปรุงใหม่ดังกล่าวมาถือปฏิบัติก่อนวันบังคับใช้ (ต่อ)

ข) กลุ่มมาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐาน ที่เปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีสาระสำคัญและไม่มีผลกระทบกับกองทุนรวม มีดังต่อไปนี้

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 2 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง สินค้าคงเหลือ
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง งบกระแสเงินสด
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 8 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง นโยบายการบัญชี การเปลี่ยนแปลง ประมาณการทางบัญชีและข้อผิดพลาด
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 10 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลา รายงาน
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 11 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง สัญญาก่อสร้าง
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง ภาษีเงินได้
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 17 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง สัญญาเช่า
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 18 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง รายได้
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 20 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การบัญชีสำหรับเงินอุดหนุนจาก รัฐบาลและการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับ ความช่วยเหลือจากรัฐบาล
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 21 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 23 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง ต้นทุนการกู้ยืม
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 24 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลหรือ กิจการที่เกี่ยวข้องกัน
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 26 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การบัญชีและการรายงานโครงการ ผลประโยชน์เมื่อออกจากงาน
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 29 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การรายงานทางการเงิน ในสภาพเศรษฐกิจที่เงินเฟ้อรุนแรง

2 นโยบายการบัญชี (ต่อ)

2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ และมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุงและการตีความมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

2.2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่มีการปรับปรุงใหม่ซึ่งจะมีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2560 กองทุนรวมไม่ได้นำมามาตรฐานที่ปรับปรุงใหม่ดังกล่าวมาถือปฏิบัติก่อนวันบังคับใช้ (ต่อ)

ข) กลุ่มมาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐาน ที่เปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีสาระสำคัญและไม่มีผลกระทบกับกองทุนรวม มีดังต่อไปนี้ (ต่อ)

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 33 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง กำไรต่อหุ้น
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 36 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การด้อยค่าของสินทรัพย์
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 37 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง ประเมินการหนี้สิน หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น และสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้น
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 40 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การรวมธุรกิจ
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง สัญญาประกันภัย
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 6 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การสำรวจและประเมินค่าแหล่งทรัพยากรแร่
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 8 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง ส่วนงานดำเนินงาน
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 13 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การวัดมูลค่ายุติธรรม
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 10 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง ความช่วยเหลือจากรัฐบาล - กรณีที่ไม่มี ความเกี่ยวข้องอย่างเฉพาะเจาะจงกับ กิจกรรมดำเนินงาน
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 15 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง สัญญาเช่าดำเนินงาน - สิ่งสูงใจที่ให้แก่ ผู้เช่า
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 25 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง ภาษีเงินได้ - การเปลี่ยนแปลงสถานภาพ ทางภาษีของกิจการหรือของผู้ถือหุ้น

2 นโยบายการบัญชี (ต่อ)

2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ และมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุงและการตีความมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

2.2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่มีการปรับปรุงใหม่ซึ่งจะมีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2560 กองทุนรวมไม่ได้นำมาตราฐานที่ปรับปรุงใหม่ดังกล่าวมาถือปฏิบัติก่อนวันบังคับใช้ (ต่อ)

ข) กลุ่มมาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐาน ที่เปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีสาระสำคัญและไม่มีผลกระทบกับกองทุนรวม มีดังต่อไปนี้ (ต่อ)

การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 27 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การประเมินเนื้อหาสัญญาเช่าที่เพิ่มขึ้นตามรูปแบบกฎหมาย
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 29 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลของข้อตกลงสัมปทานบริการ
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 31 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง รายได้ - รายการแลกเปลี่ยนเกี่ยวกับบริการโฆษณา
การตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 32 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - ต้นทุนเว็บไซต์
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินที่เกิดขึ้นจากการรื้อถอน การบูรณะ และหนี้สินที่มีลักษณะคล้ายคลึงกัน
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 5 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง สิทธิในส่วนได้เสียจากกองทุนการรื้อถอน การบูรณะและการปรับปรุงสภาพแวดล้อม
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การปรับปรุงย้อนหลังภายใต้มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 29 (ปรับปรุง 2559) เรื่อง การรายงานทางการเงินในสภาพเศรษฐกิจที่เงินเฟ้อรุนแรง
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 10 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง งบการเงินระหว่างกาลและการด้อยค่า

2 นโยบายการบัญชี (ต่อ)

2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ และมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุงและการตีความมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

2.2.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่มีการปรับปรุงใหม่ซึ่งจะมีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2560 กองทุนรวมไม่ได้นำมามาตรฐานที่ปรับปรุงใหม่ดังกล่าวมาถือปฏิบัติก่อนวันบังคับใช้ (ต่อ)

ข) กลุ่มมาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐาน ที่เปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีสาระสำคัญและไม่มีผลกระทบกับกองทุนรวม มีดังต่อไปนี้ (ต่อ)

การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง ข้อตกลงสัมปทานบริการ
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 13 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง โปรแกรมสิทธิพิเศษแก่ลูกค้า
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 14 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง ข้อจำกัดสินทรัพย์ตามโครงการ ผลประโยชน์ ข้อกำหนดเงินทุนขั้นต่ำและ ปฏิสัมพันธ์ของรายการเหล่านี้ สำหรับ มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 (ปรับปรุง 2559)
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงาน
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 17 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง สัญญาสำหรับการก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 18 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การจ่ายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่เงินสด ให้เจ้าของ
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 20 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การโอนสินทรัพย์จากลูกค้า
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 21 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง ต้นทุนการเปิดหน้าดินในช่วงการผลิต สำหรับเหมืองผิวดิน
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 104 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง เงินที่นำส่งรัฐ
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 105 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การบัญชีสำหรับการปรับโครงสร้าง หนี้ที่มีปัญหา
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 107 (ปรับปรุง 2559)	เรื่อง การบัญชีสำหรับเงินลงทุนใน ตราสารหนี้และตราสารทุน
	เรื่อง การแสดงรายการและการเปิดเผย ข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน

2 นโยบายการบัญชี (ต่อ)

2.3 การแปลงค่าเงินตราต่างประเทศ

สกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานและสกุลเงินที่ใช้นำเสนองบการเงิน

รายการที่รวมในงบการเงินของกองทุนรวมถูกวัดมูลค่าโดยใช้สกุลเงินของสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจหลักที่กองทุนรวมดำเนินงานอยู่ (สกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงาน) งบการเงินแสดงในสกุลเงินบาท ซึ่งเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานและสกุลเงินที่ใช้นำเสนองบการเงินของกองทุนรวม

รายการและยอดคงเหลือ

รายการที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศแปลงค่าเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการหรือวันที่ตีราคาหารายการนั้นถูกวัดมูลค่าใหม่ รายการกำไรและรายการขาดทุนที่เกิดจากการรับหรือจ่ายชำระที่เป็นเงินตราต่างประเทศ และที่เกิดจากการแปลงค่าสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นตัวเงินซึ่งเป็นเงินตราต่างประเทศ ได้บันทึกไว้ในกำไรหรือขาดทุน

2.4 การวัดค่าเงินลงทุน

เงินลงทุนจะรับรู้เป็นสินทรัพย์ด้วยราคาทุน ณ วันที่กองทุนรวมมีสิทธิในเงินลงทุนนั้น ต้นทุนของเงินลงทุนประกอบด้วยรายจ่ายซื้อเงินลงทุน และค่าใช้จ่ายโดยตรงที่กองทุนรวมจะจ่ายเพื่อให้ได้มาซึ่งเงินลงทุนนั้น

เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน

เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานแสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าวได้มาจากการประเมินค่าทรัพย์สินโดยผู้ประเมินราคาอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งกองทุนรวมจะจัดให้มีการประเมินค่าทรัพย์สินอย่างน้อยทุกสามปีนับแต่วันที่มีการประเมินค่าเพื่อซื้อทรัพย์สิน และจัดให้มีการสอบทานการประเมินค่าทรัพย์สินอย่างน้อยทุกปีนับแต่วันที่มีการประเมินค่าครั้งสุดท้ายไปแล้ว

รายการกำไรหรือรายการขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานจะรวมอยู่ในงบกำไรขาดทุนในงวดที่มีการประเมินค่าทรัพย์สิน

2 นโยบายการบัญชี (ต่อ)

2.4 การวัดค่าเงินลงทุน (ต่อ)

เงินลงทุนในหลักทรัพย์

เงินลงทุนในตราสารหนี้ในความต้องการของตลาดซึ่งเป็นเงินลงทุนที่มีตลาดซื้อขายคล่องรองรับแสดงมูลค่ายุติธรรมโดยใช้ราคาปิดของหลักทรัพย์ของวันที่วัดค่าเงินลงทุน

เงินลงทุนในเงินฝากธนาคาร ตัวแลกเงินและตั๋วสัญญาใช้เงิน ใช้มูลค่าเงินต้นบวกด้วยดอกเบี้ยค้างรับจนถึงวันวัดค่าเงินลงทุนในการกำหนดมูลค่ายุติธรรม ซึ่งได้แยกแสดงดอกเบี้ยค้างรับไว้ใน “ลูกหนี้จากดอกเบี้ย” ในงบดุล

กำไรหรือขาดทุนจากการวัดค่าเงินลงทุนในเงินลงทุนในหลักทรัพย์ถือเป็นรายการกำไรหรือขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงในงบกำไรขาดทุน

ราคาทุนของเงินลงทุนที่จำหน่ายใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

2.5 อนุพันธ์ที่เป็นเครื่องมือทางการเงิน

สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยช่วยป้องกันกองทุนรวมจากความเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย ส่วนต่างที่จะต้องจ่ายหรือที่จะได้รับจากสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยรับรู้เป็นส่วนประกอบของรายได้ดอกเบี้ยหรือดอกเบี้ยจ่ายตลอดอายุของสัญญา รายการกำไรและรายการขาดทุนจากการเลิกสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยก่อนกำหนดหรือจากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมจะรับรู้ในกำไรหรือขาดทุน

รายละเอียดของอนุพันธ์ที่เป็นเครื่องมือทางการเงินที่กองทุนรวมเป็นคู่สัญญาได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 12

2.6 เงินฝากธนาคาร

เงินฝากธนาคารหมายถึง เงินฝากธนาคารประเภทฝากเงินเมื่อทวงถาม

2.7 ลูกหนี้ค่าเช่า

ลูกหนี้ค่าเช่ารายเดือนแสดงตามรายงานคำนวณค่าเช่า ซึ่งใช้วิธีการและอัตราตามที่ระบุในสัญญาเช่าดำเนินการและบริหารจัดการ

2 นโยบายการบัญชี (ต่อ)

2.8 การบัญชีสำหรับสัญญาเช่าระยะยาว

กรณีที่กองทุนรวมเป็นผู้ให้เช่า

สินทรัพย์ที่ให้เช่าภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานแสดงรวมอยู่ในเงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานในงบดุล รายได้ค่าเช่ารับรู้ตามระยะเวลาการให้เช่าและเงื่อนไขของสัญญา

2.9 เงินกู้ยืม

เงินกู้ยืมรับรู้เริ่มแรกด้วยมูลค่ายุติธรรมของสิ่งตอบแทนที่ได้รับหักด้วยต้นทุนการจัดทำรายการที่เกิดขึ้น เงินกู้ยืมวัดมูลค่าในเวลาต่อมาด้วยวิธีราคาทุนตัดจำหน่ายตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง ผลต่างระหว่าง สิ่งตอบแทน (หักด้วยต้นทุนการจัดทำรายการที่เกิดขึ้น) เมื่อเทียบกับมูลค่าที่จ่ายคืนเพื่อชำระหนี้จะรับรู้ ในกำไรหรือขาดทุนตลอดช่วงเวลาการกู้ยืม

ค่าธรรมเนียมที่จ่ายไปเพื่อให้ได้เงินกู้ยืมจะรับรู้เป็นต้นทุนการจัดทำรายการเงินกู้ยืมในกรณีที่มีความ เป็นไปได้ที่จะใช้เงินกู้ยืมบางส่วนหรือทั้งหมด ในกรณีนี้ค่าธรรมเนียมจะรอการรับรู้จนกระทั่งมีการถอนเงิน หากไม่มีหลักฐานที่มีความเป็นไปได้ที่จะใช้เงินบางส่วนหรือทั้งหมด ค่าธรรมเนียมจะรับรู้เป็นค่าใช้จ่าย จ่ายล่วงหน้าสำหรับการให้บริการสภาพคล่องและจะตัดจำหน่ายตามระยะเวลาของวงเงินกู้ยืมที่เกี่ยวข้อง

เงินกู้ยืมจัดประเภทเป็นหนี้สินหมุนเวียนเมื่อกองทุนรวมไม่มีสิทธิอันปราศจากเงื่อนไขให้เลื่อนชำระหนี้ ออกไปอีกเป็นเวลานานกว่า 12 เดือน นับจากวันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน

2.10 ประมาณการหนี้สิน

ประมาณการหนี้สินจะรับรู้ต่อเมื่อกองทุนรวมมีภาระผูกพันในปัจจุบันตามกฎหมายหรือตามข้อตกลง ที่จัดทำไว้ อันเป็นผลสืบเนื่องมาจากเหตุการณ์ในอดีตซึ่งการชำระภาระผูกพันนั้นมีความเป็นไปได้ค่อนข้าง แน่ว่าจะส่งผลให้กองทุนรวมต้องสูญเสียทรัพยากรออกไปและตามประมาณการจำนวนที่ต้องจ่ายได้อย่าง น่าเชื่อถือ ประมาณการหนี้สินจะไม่รับรู้สำหรับขาดทุนจากการดำเนินงานในอนาคต

ในกรณีที่ภาระผูกพันที่คล้ายคลึงกันหลายรายการ กองทุนรวมกำหนดความน่าจะเป็นที่กองทุนรวมจะ สูญเสียทรัพยากรเพื่อชำระภาระผูกพันเหล่านั้น โดยพิจารณาจากความน่าจะเป็นโดยรวมของภาระผูกพัน ทั้งประเภท แม้ว่าความเป็นไปได้อันหนึ่งก่อนข้างแต่ที่กองทุนรวมจะสูญเสียทรัพยากรเพื่อชำระภาระผูกพัน บางรายการที่จัดอยู่ในประเภทเดียวกันจะมีระดับต่ำ

2 นโยบายการบัญชี (ต่อ)

2.11 การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย

รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้และรายได้ค่าเช่ารับรู้เป็นรายได้ตามจำนวนที่ระบุในสัญญาโดยถือตามเกณฑ์คงค้าง

รายได้ดอกเบี้ยบันทึกเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้าง โดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

กำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนถือเป็นรายได้หรือค่าใช้จ่าย ณ วันที่จำหน่ายเงินลงทุน

ค่าใช้จ่ายบันทึกตามเกณฑ์คงค้าง

2.12 ภาษีเงินได้

กองทุนรวมนี้เป็นกองทุนที่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศไทย จึงไม่มีการบันทึกภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลไว้ในงบการเงินนี้

2.13 นโยบายการจ่ายเงินปันผลและการลงทุน

การจ่ายเงินปันผล

กองทุนรวมมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง ดังนี้

ในกรณีที่กองทุนรวมมีกำไรสุทธิในแต่ละปี กองทุนรวมจะจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิที่ไม่รวมกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการประเมินค่าหรือการสอบทานการประเมินค่าเงินลงทุนประจำรอบระยะเวลาบัญชีนั้น รายการสำรองที่กั้นไว้เพื่อซ่อมแซม บำรุงรักษา หรือปรับปรุงกิจการโครงสร้างพื้นฐาน และรายการสำรองที่กั้นไว้เพื่อชำระหนี้เงินกู้ยืม ตามแผนการที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน หรือที่บริษัทจัดการกองทุนได้แจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนทราบล่วงหน้า

ในกรณีที่กองทุนรวมมีกำไรสะสม ในรอบระยะเวลาบัญชีใด กองทุนรวมอาจจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมโดยการจ่ายเงินปันผลต้องไม่ทำให้กองทุนรวมเกิดขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้นในรอบระยะเวลาบัญชีที่มีการจ่ายเงินปันผลนั้น

2 นโยบายการบัญชี (ต่อ)

2.13 นโยบายการจ่ายเงินปันผลและการลดทุน (ต่อ)

การจ่ายเงินปันผล (ต่อ)

กองทุนรวมจะดำเนินการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนภายใน 90 วันนับตั้งแต่วันที่ถัดจากวันที่มีการปิดสมุดทะเบียนเพื่อจ่ายเงินปันผล เว้นแต่กรณีที่มีเหตุจำเป็นให้ไม่สามารถจ่ายปันผลได้ในระยะเวลาดังกล่าว บริษัทจัดการกองทุนจะแจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบเป็นลายลักษณ์อักษร

ในการพิจารณาจ่ายเงินปันผล ถ้าเงินปันผลระหว่างกาลที่จะประกาศจ่ายต่อหน่วยลงทุนมีมูลค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับ 0.10 บาท กองทุนรวมสงวนสิทธิ์ที่จะไม่จ่ายเงินปันผลในครั้งนั้นและให้ยกไปจ่ายเป็นเงินปันผลพร้อมกันในการจ่ายเงินปันผลประจำปี

การลดทุน

บริษัทจัดการกองทุน อาจจะกระทำการลดทุนจดทะเบียนได้เฉพาะเมื่อเข้ากรณีดังต่อไปนี้

- ก) การลดทุนจดทะเบียนของกองทุนรวมตามแผนที่ได้มีการกำหนดไว้ในโครงการจัดการกองทุนรวมอย่างชัดแจ้ง
- ข) กองทุนรวมมีสภาพคล่องส่วนเกินที่เหลืออยู่ภายหลังจากการจำหน่ายทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานและการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน ทั้งนี้ ต้องปรากฏข้อเท็จจริงด้วยว่ากองทุนรวมไม่มีกำไรสะสมเหลืออยู่แล้ว
- ค) กองทุนรวมมีค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด และไม่มีเหตุต้องนำไปใช้ในการคำนวณกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วของกองทุนรวม
- ง) กรณีอื่นใดที่มีมติของผู้ถือหน่วยลงทุนให้ลดเงินทุนจดทะเบียน

ทั้งนี้การลดทุนจดทะเบียนของกองทุนรวมตามข้อ ข) หรือ ค) ต้องได้รับมติของผู้ถือหน่วยลงทุน

3 การประมาณการ

3.1 การประมาณการ

ในการจัดทำงบการเงินให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ผู้บริหารกองทุนต้องใช้ดุลยพินิจ การประมาณการและข้อสมมติฐานหลายประการ ซึ่งมีผลกระทบต่อการกำหนดนโยบายการบัญชีและการรายงานจำนวนเงินที่เกี่ยวกับ สินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ และค่าใช้จ่าย ผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างจากที่ประมาณไว้

ประมาณการและข้อสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำงบการเงินจะได้รับการทบทวนอย่างต่อเนื่อง การปรับเปลี่ยนประมาณการทางบัญชีจะบันทึกในงวดบัญชีที่ประมาณการดังกล่าวได้รับการทบทวนและในงวดอนาคตที่ได้รับผลกระทบ

ข้อมูลเกี่ยวกับการประมาณความไม่แน่นอนและข้อสมมติฐานที่สำคัญในการกำหนดนโยบายการบัญชีซึ่งมีผลกระทบสำคัญต่อการรับรู้จำนวนเงินในงบการเงินประกอบด้วยหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน

4 เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน

ในระหว่างเดือนธันวาคม พ.ศ. 2556 กองทุนรวมได้ตกลงในสัญญาเพื่อการลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน ดังนี้

- ก) กองทุนรวมได้เข้าทำสัญญาโอนขายทรัพย์สินกับทรู เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ภายใต้เงื่อนไขของสัญญา ทรูจะส่งมอบหรือดำเนินการให้มีการส่งมอบเสาโทรคมนาคมจำนวน 3,000 เสา ภายในวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 และเสาโทรคมนาคมอีกจำนวน 3,000 เสา ภายในวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 ซึ่งกองทุนรวมได้จ่ายชำระค่าเงินลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 16,390.56 ล้านบาท ซึ่งยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มจำนวน 1,147.34 ล้านบาท ทั้งนี้กองทุนรวมได้รับการส่งมอบเสาโทรคมนาคมจำนวนทั้งสิ้น 6,000 เสา จาก ทรู ภายในวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558

กองทุนรวมได้เข้าทำสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลักสำหรับเสาโทรคมนาคม และ โครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมอื่นที่เกี่ยวข้องที่ใช้สำหรับการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่กับบริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมูนิเคชั่น จำกัด (“TUC”) ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ เป็นระยะเวลาการเช่า 13 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2558 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2570

4 เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน (ต่อ)

ภายใต้เงื่อนไขของสัญญา TUC จะชำระค่าเช่าซึ่งเป็นระยะเวลา 1 ปี ล่วงหน้า สำหรับเสาโทรคมนาคมกลุ่มแรก จำนวน 3,000 เสา ที่มีกำหนดส่งมอบภายในวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 และเป็นระยะเวลา 2 ปี ล่วงหน้า สำหรับเสาโทรคมนาคมกลุ่มที่สองจำนวน 3,000 เสา ที่มีกำหนดส่งมอบภายในวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 ดังนั้นในปี พ.ศ. 2557 กองทุนรวมได้รับค่าเช่าพื้นที่รับล่วงหน้าจากจำนวนพื้นที่เช่าบนเสาโทรคมนาคมจำนวน 6,619 จุดที่จะสามารถเริ่มเช่าได้ในปี 2558 และกองทุนรวมได้รับค่าเช่าพื้นที่รับล่วงหน้าจากจำนวนพื้นที่เช่าบนเสาโทรคมนาคมจำนวน 7,374 จุดที่จะสามารถเริ่มเช่าได้ในปี พ.ศ. 2559

ค่าเช่าพื้นที่รับล่วงหน้าจะคำนวณจากจำนวนจุดบนเสาโทรคมนาคมซึ่งขึ้นอยู่กับประเภทของเสาโทรคมนาคม โดยค่าเช่าพื้นที่รับล่วงหน้าประกอบด้วยรายได้จากค่าเช่าทรัพย์สินโทรคมนาคม ภายใต้หรือที่เกี่ยวข้องกับหรือที่เป็นไปตามสัญญาสิทธิด้วยเงินค่าเช่าที่ดินตามสัญญาเช่าที่ดิน (รวมถึงภาษีโรงเรือน)

- ข) กองทุนรวมได้เข้าทำสัญญาโอนขายทรัพย์สินกับ TU เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2556 โดย TU ทำการส่งมอบระบบใยแก้วนำแสงหลัก และอุปกรณ์ระบบสื่อสารสัญญาณที่เกี่ยวข้อง และระบบบรอดแบนด์ในเขตพื้นที่ต่างจังหวัด ให้กับกองทุนรวมในวันที่กองทุนรวมลงทุนครั้งแรก ซึ่งกองทุนรวมได้จ่ายชำระค่าทรัพย์สินดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 15,384.01 ล้านบาท ซึ่งยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มจำนวน 1,076.88 ล้านบาท

ต่อมากองทุนรวมได้เข้าทำสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลักสำหรับทรัพย์สินดังกล่าว กับ TU ระยะเวลาการเช่า 13 ปี ตั้งแต่วันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2569 สำหรับอุปกรณ์โทรคมนาคมประเภท Passive และระยะเวลาการเช่า 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 สำหรับอุปกรณ์โทรคมนาคมประเภท Active

- ค) กองทุนรวมได้เข้าทำสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้กับ BFKT เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เพื่อรับโอนสิทธิในรายได้สุทธิที่มาจากค่าเช่าเสาโทรคมนาคมและระบบใยแก้วนำแสงและอุปกรณ์สื่อสารสัญญาณบางส่วน ของ BFKT ตามสัญญา HSPA ลงวันที่ 27 มกราคม พ.ศ. 2554 ตลอดจนสัญญาฉบับแก้ไขเพิ่มเติมระหว่างบริษัท กสท. โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) (“กสท.”) และ BFKT โดยรายได้สุทธิดังกล่าวครอบคลุมรายได้ตั้งแต่วันที่สัญญา มีผลบังคับใช้ (วันที่ 1 ธันวาคม พ.ศ. 2556) จนถึงวันสิ้นสุดสัญญา (วันที่ 3 สิงหาคม พ.ศ. 2568)

4 เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน (ต่อ)

รายได้สุทธิประกอบด้วยรายได้จากค่าเช่าทรัพย์สินโทรคมนาคม และสิทธิและการเรียกร้องใด ๆ ภายใต้อหรือที่เกี่ยวข้องกับ หรือที่เป็นไปตามสัญญาหลังหักด้วยต้นทุนและค่าใช้จ่ายบางส่วนสำหรับการดำเนินงานและซ่อมบำรุง เงินค่าเช่าตามสัญญาเช่าที่ดิน (รวมถึงภาษีโรงเรือน) และเบี้ยประกันภัย และค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งสิทธิเหล่านี้ นอกจากนี้ กองทุนรวมได้ซื้อรายได้ค่าเช่าสำหรับ BFKT รายเดือนสำหรับเดือนตุลาคม พ.ศ. 2556 และเดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2556 ซึ่ง BFKT จะนำส่งในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2556 และเดือนมกราคม พ.ศ. 2557 ตามลำดับ ซึ่งกองทุนรวมได้จ่ายชำระค่าสิทธิดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 15,556.56 ล้านบาท

ภายใต้สัญญา BFKT ตกลงรับภาระภาษีธุรกิจเฉพาะอันเกี่ยวเนื่องกับรายการสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ที่เกิดขึ้นกับกองทุนรวม

ภายใต้สัญญา BFKT ตกลงให้สิทธิกับกองทุนรวม ในการซื้อทรัพย์สินโทรคมนาคมโดยส่วนใหญ่ของ BFKT ที่ให้เช่าในราคา 10 ล้านบาท กองทุนรวมสามารถใช้สิทธิได้ในวันครบกำหนดสัญญา

- ง) กองทุนรวมได้เข้าทำสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้กับ AWC เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2556 เพื่อรับโอนสิทธิในรายได้สุทธิที่มาจากค่าเช่าเสาโทรคมนาคมของ AWC ตามสัญญาเช่าเสาโทรคมนาคมลงวันที่ 6 สิงหาคม พ.ศ. 2555 ตลอดจนสัญญาฉบับแก้ไขเพิ่มเติมระหว่าง BFKT และ AWC โดยรายได้สุทธิดังกล่าวครอบคลุมรายได้ตั้งแต่วันที่สัญญา มีผลบังคับใช้ (วันที่ 1 ธันวาคม พ.ศ. 2556) จนถึงวันสิ้นสุดสัญญาลงวันที่ 3 สิงหาคม พ.ศ. 2568

รายได้สุทธิประกอบด้วยรายได้จากค่าเช่าทรัพย์สินโทรคมนาคม และสิทธิและการเรียกร้องใด ๆ ภายใต้อหรือที่เกี่ยวข้องกับหรือที่เป็นไปตามสัญญาหลังหักด้วยต้นทุน ค่าใช้จ่ายบางส่วนสำหรับการดำเนินงานและซ่อมบำรุง เงินค่าเช่าตามสัญญาเช่าที่ดิน (รวมถึงภาษีโรงเรือน) และเบี้ยประกันภัย ซึ่งกองทุนรวมได้จ่ายชำระค่าสิทธิดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 10,748.87 ล้านบาท

ภายใต้สัญญา AWC ตกลงรับภาระภาษีธุรกิจเฉพาะอันเกี่ยวเนื่องกับรายการสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ที่เกิดขึ้นกับกองทุนรวม

ภายใต้สัญญา AWC จะต้องโอนเสาโทรคมนาคมให้กับกองทุนรวมในวันครบกำหนดสัญญา

วันที่ 27 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2558 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนครั้งที่ 1/2558 ได้มีมติอนุมัติการลงทุนในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมเพิ่มเติมโดยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน (หมายเหตุ 8)

4 เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน (ต่อ)

วันที่ 5 มีนาคม พ.ศ. 2558 กองทุนรวมได้เข้าทำสัญญาลงทุนในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมเพิ่มเติมดังต่อไปนี้

- ก) กองทุนรวมได้เข้าทำสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้กับ AWC เพื่อรับโอนสิทธิในรายได้สุทธิที่มาจากค่าเช่าเสาโทรคมนาคมของ AWC ตามสัญญาเช่าเสาโทรคมนาคม ลงวันที่ 6 สิงหาคม พ.ศ. 2555 ตลอดจนสัญญาฉบับแก้ไขเพิ่มเติมระหว่าง BFKT และ AWC โดยรายได้สุทธิดังกล่าวครอบคลุมรายได้ตั้งแต่วันที่สัญญา มีผลบังคับใช้ (วันที่ 5 มีนาคม พ.ศ. 2558) จนถึงวันสิ้นสุดสัญญาลงวันที่ 3 สิงหาคม พ.ศ. 2568

รายได้สุทธิประกอบด้วยรายได้จากค่าเช่าทรัพย์สินโทรคมนาคม และสิทธิและการเรียกกร้องใด ๆ ภายใต้นหรือที่เกี่ยวข้องกับหรือที่เป็นไปตามสัญญาหลังหักด้วยต้นทุน ค่าใช้จ่ายบางส่วนสำหรับการดำเนินงานและซ่อมบำรุง เงินค่าเช่าตามสัญญาเช่าที่ดิน (รวมถึงภาษีโรงเรือน) และเบี้ยประกันภัย ซึ่งกองทุนรวมได้จ่ายชำระค่าสิทธิดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 806.90 ล้านบาท

ภายใต้สัญญา AWC ตกลงรับภาระภาษีธุรกิจเฉพาะอันเกี่ยวเนื่องกับรายการสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ที่เกิดขึ้นกับกองทุนรวม

ภายใต้สัญญา AWC จะต้องโอนเสาโทรคมนาคมให้กับกองทุนรวมในวันครบกำหนดสัญญา

- ข) กองทุนรวมได้เข้าทำสัญญาเช่าระยะยาวพร้อมสิทธิในการซื้อกับ AWC เพื่อเช่าระบบใยแก้วนำแสงความยาว 7,981 กิโลเมตร ระยะเวลาการเช่าเป็นเวลา 20 ปี ตั้งแต่วันที่สัญญา มีผลบังคับใช้ (วันที่ 5 มีนาคม พ.ศ. 2558) จนถึงวันสิ้นสุดสัญญาลงวันที่ 4 มีนาคม พ.ศ. 2578

กองทุนรวมชำระค่าเช่าทรัพย์สินล่วงหน้าเป็นจำนวนเงิน 12,293.10 ล้านบาท ซึ่งยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มจำนวน 860.52 ล้านบาท เมื่อกองทุนรวมได้รับคืนเงินภาษีมูลค่าเพิ่มในจำนวนใด ๆ จากกรมสรรพากร กองทุนรวมจะชำระภาษีมูลค่าเพิ่มดังกล่าวให้แก่ AWC ตามที่ระบุในสัญญาเช่าระยะยาวทรัพย์สิน นอกจากนี้ กองทุนรวมได้ชำระภาษีหัก ณ ที่จ่ายเป็นจำนวนเงิน 614.66 ล้านบาทที่เกิดจากชำระค่าเช่าทรัพย์สินล่วงหน้าแก่กรมสรรพากรในเดือนเมษายน พ.ศ. 2558 ในไตรมาสสามของปี พ.ศ. 2558 กองทุนรวมได้รับคืนภาษีมูลค่าเพิ่มเติมจำนวนจากกรมสรรพากรแล้ว และได้ชำระภาษีมูลค่าเพิ่มดังกล่าวให้แก่ AWC แล้วเต็มจำนวน

ต่อมากองทุนรวมได้เข้าทำสัญญาให้เช่าช่วงดำเนินการและบริหารจัดการระบบใยแก้วนำแสงดังกล่าวแก่ TU เป็นระยะเวลา 12 ปี ตั้งแต่วันที่ 5 มีนาคม พ.ศ. 2558 ถึงวันที่ 7 ธันวาคม พ.ศ. 2569

นอกเหนือไปจากสัญญาที่กล่าวข้างต้น AWC ตกลงรับภาระค่าใช้จ่ายในการเข้าทำสัญญาลงทุนในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมเพิ่มเติมจำนวน 196.50 ล้านบาท

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

4 เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน (ต่อ)

เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานมีรายการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558
	บาท	บาท
เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานตามมูลค่ายุติธรรมต้นปี	84,651,000,000	71,551,000,000
<u>บวก</u> เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน	-	13,100,000,000
<u>บวก</u> รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	13,484,870,000	-
เงินลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานตามมูลค่ายุติธรรมสิ้นปี	98,135,870,000	84,651,000,000

5 เงินลงทุนในหลักทรัพย์ตามมูลค่ายุติธรรม

	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558
	บาท	บาท
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ตามมูลค่ายุติธรรมต้นปี	971,021,507	1,220,945,536
<u>ซื้อเพิ่มขึ้น</u>	4,670,000,000	3,350,000,000
<u>จำหน่าย</u>	(4,560,000,000)	(3,610,000,000)
รายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	11,733,477	5,149,364
รายการ(ขาดทุน)กำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	(2,393,843)	4,926,607
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ตามมูลค่ายุติธรรมสิ้นปี	1,090,361,141	971,021,507

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

6 เงินฝากธนาคาร

	เงินต้น		อัตราดอกเบี้ยต่อปี	
	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558
	บาท	บาท	ร้อยละ	ร้อยละ
เงินฝากธนาคาร				
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)				
ออมทรัพย์	3,762	3,947	0.375	0.375
ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิง				
คอร์ปอเรชั่น จำกัด				
กระแสรายวัน	9,189,058	7,808,611	-	-
ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)				
กระแสรายวัน	20,000	20,000	-	-
ออมทรัพย์	10,311	10,023	0.375	0.375
ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)				
ออมทรัพย์	847,664,397	846,861,223	0.37 - 0.62	0.37 - 0.62
รวม	856,887,528	854,703,804		

7 ลูกหนี้จากสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้

ยอดคงเหลือของลูกหนี้จากสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 เป็นรายการที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

8 เงินกู้ยืมระยะยาว

	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558
	บาท	บาท
ส่วนที่หมุนเวียน	-	-
ส่วนที่ไม่หมุนเวียน	12,975,198,851	12,935,855,853
รวมเงินกู้ยืม	12,975,198,851	12,935,855,853

การเปลี่ยนแปลงของเงินกู้ยืมระยะยาว มีดังต่อไปนี้

	บาท
ณ วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2559	12,935,855,853
การตัดจำหน่ายต้นทุนการกู้ยืม	39,342,998
ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559	12,975,198,851

เมื่อวันที่ 5 มีนาคม พ.ศ. 2558 กองทุนรวมได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ยืมกับกลุ่มสถาบันการเงินในการขอกู้ยืม เป็นสกุลเงินบาท จำนวน 13,100.00 ล้านบาท เพื่อใช้ในการลงทุนในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมเพิ่มเติม (หมายเหตุ 4) เงินกู้มีอัตราดอกเบี้ย THBFIX บวกด้วยอัตราร้อยละ 3 และ อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.5 โดยมีกำหนดชำระดอกเบี้ยเป็นราย 6 เดือนและมีกำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งจำนวนในวันสิ้นสุดสัญญา โดยมีระยะเวลา กู้ยืม 5 ปีนับจากวันที่เบิกเงินกู้ยืมครั้งแรก

ในวันเดียวกัน กองทุนรวมได้เบิกเงินกู้ยืมจำนวน 13,100.00 ล้านบาท ซึ่งกองทุนรวมต้องปฏิบัติตามเงื่อนไข บางประการซึ่งรวมถึงการรักษาอัตราส่วนทางการเงิน

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

9 ส่วนของผู้ถือหน่วยลงทุน

	มูลค่าหน่วยลงทุน	จำนวนหน่วย	จำนวนเงิน
	บาท	ลงทุน	บาท
ทุนจดทะเบียน	10	5,808,000,000	58,080,000,000
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน			
ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558		5,808,000,000	58,080,000,000
ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559		5,808,000,000	58,080,000,000
		พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558
		บาท	บาท
กำไรสะสมต้นปี		13,498,710,091	14,033,243,597
บวก การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน		18,867,070,650	4,857,940,268
หัก การแบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน (หมายเหตุ 10)		(5,537,836,083)	(5,392,473,774)
กำไรสะสมสิ้นปี		26,827,944,658	13,498,710,091

10 การแบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

ในการประชุมคณะกรรมการลงทุนครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 26 มกราคม พ.ศ. 2559 คณะกรรมการได้มีมติอนุมัติการจัดสรรกำไรเป็นเงินปันผลในอัตราหน่วยละ 0.2375 บาท เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1,379.40 ล้านบาท เงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนในเดือนกุมภาพันธ์ พ.ศ. 2559

ในการประชุมคณะกรรมการลงทุนครั้งที่ 2/2559 เมื่อวันที่ 26 เมษายน พ.ศ. 2559 คณะกรรมการได้มีมติอนุมัติการจัดสรรกำไรเป็นเงินปันผลในอัตราหน่วยละ 0.2380 บาท เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1,382.30 ล้านบาท เงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนในเดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2559

ในการประชุมคณะกรรมการลงทุนครั้งที่ 3/2559 เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม พ.ศ. 2559 คณะกรรมการได้มีมติอนุมัติการจัดสรรกำไรเป็นเงินปันผลในอัตราหน่วยละ 0.2390 บาท เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1,388.03 ล้านบาท เงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนในเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2559

ในการประชุมคณะกรรมการลงทุนครั้งที่ 4/2559 เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม พ.ศ. 2559 คณะกรรมการได้มีมติอนุมัติการจัดสรรกำไรเป็นเงินปันผลในอัตราหน่วยละ 0.2390 บาท เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1,388.11 ล้านบาท เงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนในเดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2559

11 ค่าใช้จ่าย

ค่าธรรมเนียมการจัดการ

ค่าธรรมเนียมการจัดการเป็นค่าธรรมเนียมที่จ่ายให้แก่บริษัทจัดการกองทุน ค่าธรรมเนียมการจัดการคำนวณในอัตราก้าวหน้าดังนี้ อัตราร้อยละ 0.11 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่ปรับปรุงแล้วของกองทุนรวมสำหรับส่วนที่น้อยกว่า 30,000 ล้านบาท อัตราร้อยละ 0.075 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่ปรับปรุงแล้วของกองทุนรวม สำหรับส่วนที่มีมูลค่าตั้งแต่ 30,000 ล้านบาท ถึง 50,000 ล้านบาท และอัตราร้อยละ 0.050 ต่อปี ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่ปรับปรุงแล้วของกองทุนรวม สำหรับส่วนที่มีมูลค่าเกินกว่า 50,000 ล้านบาท โดยอัตราดังกล่าวยังไม่ได้รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม (มูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่ปรับปรุงแล้ว คือ มูลค่าสินทรัพย์ทั้งหมดของกองทุนรวมหักด้วยหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ย)

ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์

ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์เป็นค่าธรรมเนียมที่จ่ายให้แก่ผู้ดูแลผลประโยชน์ โดยค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์คำนวณในอัตราก้าวหน้าดังนี้ อัตราร้อยละ 0.02 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ในส่วนที่ไม่เกิน 50,000 ล้านบาท และอัตราร้อยละ 0.018 ต่อปีของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ในส่วนที่เกินกว่า 50,000 ล้านบาท โดยอัตราดังกล่าวยังไม่ได้รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม

ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน

ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนเป็นค่าธรรมเนียมที่จ่ายให้แก่นายทะเบียน โดยค่าธรรมเนียมนายทะเบียนคำนวณจากอัตรา ร้อยละ 0.023 ต่อปีของมูลค่าทุนจดทะเบียนของกองทุนรวม ทั้งนี้ค่าธรรมเนียมต้องไม่ต่ำกว่า 3.2 ล้านบาทต่อปี และ สูงสุดไม่เกิน 5.0 ล้านบาทต่อปี โดยอัตราดังกล่าวยังไม่ได้รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม

ค่าธรรมเนียมผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคม

ผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมมีสิทธิได้รับค่าตอบแทนในการทำหน้าที่เป็นผู้ให้บริการด้านธุรการและการตลาด สำหรับทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่เกี่ยวข้องของกองทุนรวมตามที่กำหนดไว้ในสัญญาบริการหลัก การเรียกเก็บค่าบริการสรุปได้ดังนี้

1 ค่าบริการสำหรับบริการด้านธุรการ

- 1.1 ค่าบริการรายปี จำนวน 3 ล้านบาท สำหรับปี พ.ศ. 2556 และจำนวน 18.3 ล้านบาท สำหรับปี พ.ศ. 2557 ทั้งนี้ นับแต่ปี พ.ศ. 2558 จะมีการปรับอัตราค่าบริการเพิ่มขึ้นรายปีในอัตราเท่ากับดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ ประเทศไทยสำหรับปีก่อนหน้า ทั้งนี้ อัตราดังกล่าวต้องไม่เกิน ร้อยละ 3.5 และ
- 1.2 ค่าบริการรายเดือนในอัตราร้อยละ 0.15 ของรายได้สุทธิรายเดือนของกองทุนรวมที่เกิดจากทรัพย์สิน ที่ให้บริการด้านธุรการ (หลังหักค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสิทธิแห่งทาง การประกันภัย และเงินค่าเช่าตามสัญญาเช่า ที่ดินที่เกี่ยวข้อง)

11 ค่าใช้จ่าย (ต่อ)

ค่าธรรมเนียมผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคม (ต่อ)

2 ค่าบริการสำหรับบริการด้านการตลาด

2.1 ค่าบริการรายเดือนในอัตราร้อยละ 2 ของรายได้รายเดือนที่เกี่ยวกับทรัพย์สินที่ให้บริการด้านการตลาดที่กองทุนรวมได้รับจากผู้เช่าและบริหารจัดการรายใด ๆ ที่เช่า ดำเนินการและบริหารจัดการทรัพย์สินที่ให้บริการด้านการตลาดนอกเหนือไปจากทรัพย์สินที่ผู้เช่าและบริหารจัดการดั้งเดิมเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหรือตกลงว่าจะเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการในวันที่ของสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการหลักที่เกี่ยวข้อง โดยมีค่าบริการรายปีเพิ่มในอัตราร้อยละ 3 ของจำนวนที่เกินกว่าประมาณการรายได้รายปีที่เกี่ยวกับทรัพย์สินที่ให้บริการด้านการตลาดสำหรับปีดังกล่าว

2.2 ค่าบริการจำนวน 20 ล้านบาทซึ่งจะชำระทุกวันตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2558 และวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2559 ที่เกี่ยวกับทรัพย์สินที่ให้บริการด้านการตลาดที่เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นทรัพย์สินเสาโทรคมนาคมส่วนเพิ่มที่กองทุนรวมให้ผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมทำการตลาดโดยเริ่มในปี พ.ศ. 2558 และ พ.ศ. 2559 แล้วแต่กรณี ทั้งนี้ ในกรณีที่ทรัพย์สินเสาโทรคมนาคมส่วนเพิ่มไม่สามารถส่งมอบให้แก่กองทุนรวมได้เกินกว่าร้อยละ 20 ภายในวันครบกำหนดส่งมอบ (วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558) ให้ปรับลดอัตราค่าบริการดังกล่าวให้สอดคล้องกับทรัพย์สินเสาโทรคมนาคมส่วนเพิ่มที่ยังไม่ได้ส่งมอบ

ค่าบริการเพิ่มเติมซึ่งจะชำระ (ก) เมื่อผู้เช่าและบริหารจัดการที่เป็นบุคคลภายนอกรายใดต่อสัญญาเช่า ดำเนินการและบริหารจัดการที่เกี่ยวกับทรัพย์สินที่ให้บริการด้านการตลาด (ข) เมื่อมีทรัพย์สินที่ให้บริการด้านการตลาดที่ให้ผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมทำการตลาดเพิ่มเติม ทั้งนี้ อัตราค่าบริการเพิ่มเติมในแต่ละกรณีจะเป็นไปตามที่กองทุนรวมและผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมจะได้ตกลงกัน

ในกรณีที่รายได้รายปีของกองทุนรวมที่เกี่ยวกับทรัพย์สินที่ให้บริการด้านการตลาดในปีใด ๆ เกินกว่าจำนวนที่เท่ากับร้อยละ 110 ของประมาณการรายได้รายปีระยะยาวของทรัพย์สินที่ให้บริการด้านการตลาดสำหรับปีดังกล่าว ผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมมีสิทธิได้รับค่าตอบแทนเพิ่มเติมเป็นจำนวนที่เท่ากับร้อยละ 10 ของรายได้ส่วนเกินที่เกินกว่าจำนวนร้อยละ 110 ดังกล่าว ตามที่กำหนดในสัญญาบริการหลัก

12 เครื่องมือทางการเงิน

กองทุนรวมต้องเผชิญกับความเสี่ยงทางการเงินที่สำคัญ ได้แก่ ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อและมูลค่ายุติธรรม

ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย คือ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาดสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่อาจทำให้กองทุนรวมมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยของเงินฝากสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน

ในระหว่างปี พ.ศ. 2558 กองทุนรวมได้เข้าทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยมีมูลค่าจำนวน 11,325.00 ล้านบาท ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.45 และอัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่ THBFIX บวกร้อยละ 3

มูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยในงบดุลมีดังนี้

	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558
	ล้านบาท	ล้านบาท
สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยที่มีมูลค่ายุติธรรมเชิงลบ	(197.68)	(200.47)

ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ คือ ความเสี่ยงที่คู่สัญญาอาจไม่ปฏิบัติตามสัญญา ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดรับจากสินทรัพย์ทางการเงินของกองทุนรวม ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อเกิดจากความเสี่ยงในการจัดการเรียกเก็บค่าเช่า

มูลค่ายุติธรรม

มูลค่ายุติธรรม หมายถึง จำนวนเงินที่ผู้ซื้อและผู้ขายตกลงแลกเปลี่ยนสินทรัพย์หรือชำระหนี้สินกัน ในขณะที่ทั้งสองฝ่ายมีความรอบรู้และเต็มใจในการแลกเปลี่ยนกันและสามารถต่อรองราคากันได้อย่างอิสระในลักษณะของผู้ที่ไม่มี ความเกี่ยวข้องกัน ในการพิจารณามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงิน กองทุนรวมมีการพิจารณาสถานการณ์ปัจจุบันของต้นทุนที่เกิดจากการแลกเปลี่ยนหรือชำระหนี้สิน ซึ่งราคาตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินของกองทุนรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 และ พ.ศ. 2558 ตามที่ปรากฏในงบการเงิน มีมูลค่าที่ใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม

13 รายการกับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับกองทุนรวม หมายถึง บุคคลและกิจการที่มีอำนาจควบคุมกองทุนรวม ถูกควบคุมโดยกองทุนรวมหรืออยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับกองทุนรวมไม่ว่าจะเป็น โดยทางตรงหรือทางอ้อม รวมถึงบริษัทที่ทำหน้าที่ถือหุ้น บริษัทย่อย และกิจการที่เป็นบริษัทย่อยในเครือเดียวกัน นอกจากนี้บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันยังรวมถึงบริษัทร่วมและบุคคลซึ่งถือหุ้นลงทุนที่มีสิทธิออกเสียงไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมและมีอิทธิพลอย่างเป็นสาระสำคัญกับกองทุนรวม ผู้บริหารสำคัญรวมทั้งกรรมการและพนักงานของกองทุนรวม และสมาชิกในครอบครัวที่ใกล้ชิดกับบุคคลเหล่านั้น กิจการและบุคคลทั้งหมดเป็นบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับกองทุนรวม

ในการพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับกองทุนรวมแต่ละรายการ กองทุนรวมคำนึงถึงเนื้อหาของความสัมพันธ์มากกว่ารูปแบบทางกฎหมาย

13 รายการกับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ต่อ)

ความสัมพันธ์ที่มีกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน มีดังนี้

ชื่อกิจการ	ประเทศที่จัดตั้ง/สัญชาติ	ลักษณะความสัมพันธ์
บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ไทย	- เป็นผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนรายใหญ่ ซึ่งถือหน่วยลงทุนรวมร้อยละ 28.11 (พ.ศ. 2558 : ร้อยละ 28.11) - เป็นผู้ขายทรัพย์สิน โครงสร้างพื้นฐาน - เป็นผู้ถือหุ้นของผู้จัดการทรัพย์สิน โทรคมนาคม รายใหญ่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด - เป็นผู้ถือหุ้นของผู้ขายสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิรายใหญ่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด - เป็นผู้ถือหุ้นของผู้ขายทรัพย์สิน โครงสร้างพื้นฐาน รายใหญ่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด - เป็นผู้ถือหุ้นของผู้เช่าและบริหารจัดการหลักทรัพย์ รายใหญ่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด
บริษัท บีเอฟเคที (ประเทศไทย) จำกัด	ไทย	- เป็นผู้ขายสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิ
บริษัท เอเชีย ไวร์เลส คอมมูนิเคชั่น จำกัด	ไทย	- เป็นผู้ขายสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้สุทธิ
บริษัท ทู ยูนิเวอร์แซล คอนเวอร์เจนซ์ จำกัด	ไทย	- เป็นผู้ให้เช่าทรัพย์สิน โครงสร้างพื้นฐาน - เป็นผู้ขายทรัพย์สิน โครงสร้างพื้นฐาน - เป็นผู้เช่าและบริหารจัดการหลักทรัพย์สิน โครงสร้างพื้นฐาน - เป็นผู้เช่าช่วงทรัพย์สิน โครงสร้างพื้นฐาน - เป็นผู้เช่าและบริหารจัดการหลักทรัพย์สิน โครงสร้างพื้นฐาน
บริษัท ทู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมูนิเคชั่น จำกัด	ไทย	- เป็นผู้เช่าและบริหารจัดการหลักทรัพย์สิน โครงสร้างพื้นฐาน
บริษัท เทเลคอม แอสเซท แมนเนจเม้นท์ จำกัด	ไทย	- เป็นผู้จัดการทรัพย์สิน โทรคมนาคม
ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	ไทย	- เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	ไทย	- เป็นผู้จัดการกองทุน
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ไทย	- เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทจัดการกองทุน ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 99.99 ในบริษัทจัดการกองทุน - เป็นผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนรายใหญ่ ซึ่งถือหน่วยลงทุนรวมร้อยละ 4.25 (พ.ศ. 2558 : ร้อยละ 8.16) - เป็นผู้ให้ยืมเงิน - เป็นผู้ให้บริการเงินฝากธนาคารและตราสารอนุพันธ์

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

13 รายการกับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ต่อ)

รายการที่สำคัญต่อไปนี้เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558	นโยบายกำหนดราคา
	บาท	บาท	
ก) รายได้จากการลงทุน			
บริษัท บีเอฟเคที (ประเทศไทย) จำกัด			
รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาโอนขายทรัพย์สิน			
และสิทธิรายได้	1,890,473,760	1,895,338,620	ตามสัญญาที่ตกลงร่วมกัน
บริษัท เอเชีย ไลฟ์สไตล์ คอมมูนิเคชั่น จำกัด			
รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาโอนขายทรัพย์สิน			
และสิทธิรายได้	1,221,555,168	1,216,320,900	ตามสัญญาที่ตกลงร่วมกัน
รายได้อื่น	-	196,500,000	ตามที่เกิดขึ้นจริง
บริษัท ทู ยูนิเวอร์แซล คอนเวอร์เจนซ์ จำกัด			
รายได้ค่าเช่า	2,082,240,400	1,946,314,667	ตามสัญญาที่ตกลงร่วมกัน
บริษัท ทู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมูนิเคชั่น จำกัด			
รายได้ค่าเช่า	1,071,427,738	617,037,874	ตามสัญญาที่ตกลงร่วมกัน
ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)			
รายได้ดอกเบี้ย	3,331,783	4,095,163	ร้อยละ 0.37 - 0.62 ต่อปี (พ.ศ. 2558 : ร้อยละ 0.37 - 0.62 ต่อปี)
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)			
รายได้ดอกเบี้ย	528,562	15	ร้อยละ 0.375 - 1.3 ต่อปี (พ.ศ. 2558 : ร้อยละ 0.375 ต่อปี)

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

13 รายการกับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ต่อ)

รายการที่สำคัญต่อไปนี้เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ต่อ)

	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558	
	บาท	บาท	นโยบายกำหนดราคา
ข) การซื้อบริการ			
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน			
ไทยพาณิชย์ จำกัด			
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	70,828,498	64,403,053	ตามรายละเอียดในหมายเหตุ 11
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)			
ต้นทุนทางการเงิน	171,389,767	135,421,110	ตามสัญญาที่ตกลงร่วมกัน
รายการขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจาก			
สัญญาแลกเปลี่ยนดอกเบี้ย	2,425,707	84,522,839	ตามสัญญาที่ตกลงร่วมกัน
ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)			
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	15,886,004	13,955,186	ตามรายละเอียดในหมายเหตุ 11
ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบทรัพย์สิน			
โครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม	-	80,000	ตามสัญญาที่ตกลงร่วมกัน
บริษัท เทเลคอม แอสเซท แมนเนจเม้นท์ จำกัด			
ค่าธรรมเนียมผู้จัดการทรัพย์สิน โทรคมนาคม	50,351,539	47,420,259	ตามรายละเอียดในหมายเหตุ 11
บริษัท ทรู ยูนิเวอร์แซล คอนเวอร์เจนซ์ จำกัด			
ค่าสิทธิแห่งทาง	97,061,868	94,024,726	ตามที่เกิดขึ้นจริง
บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซลคอมมูนีเคชั่น จำกัด			
ค่าเสริมความแข็งแรงของเสา	1,199,330	-	ตามที่เกิดขึ้นจริง

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559

13 รายการกับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ต่อ)

รายการที่สำคัญต่อไปนี้เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ต่อ)

	พ.ศ. 2559	พ.ศ. 2558	
	บาท	บาท	นโยบายกำหนดราคา
ค) ยอดคงเหลือกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน			
บริษัท บีเอฟเคที (ประเทศไทย) จำกัด			
ลูกหนี้จากสัญญาโอนขายทรัพย์สินและสิทธิรายได้	315,078,960	315,889,770	ตามสัญญาที่ตกลงร่วมกัน
เรียกเก็บเงินชดเชยภาษีธุรกิจเฉพาะ	2,002,486	2,264,880	ตามที่เกิดขึ้นจริง
บริษัท เอเชีย ไวร์เลส คอมมูนิเคชั่น จำกัด			
เรียกเก็บเงินชดเชยภาษีธุรกิจเฉพาะ	1,591,374	1,754,066	ตามที่เกิดขึ้นจริง
บริษัท ทู ยูนิเวอร์แซล คอนเวอร์เจนซ์ จำกัด			
เจ้าหนี้การค้า	274,000,000	137,000,000	ตามสัญญาที่ตกลงร่วมกัน
บริษัท ทู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมูนิเคชั่น จำกัด			
ลูกหนี้จากค่าเช่า	55,097,422	-	ตามสัญญาที่ตกลงร่วมกัน
ลูกหนี้จากเงินยืมล่วงหน้า	1,400,000	1,400,000	ตามที่เกิดขึ้นจริง
เจ้าหนี้การค้า	37,859,880	2,108,484	ตามสัญญาที่ตกลงร่วมกัน
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	1,826,239,460	1,699,247,623	ตามสัญญาที่ตกลงร่วมกัน
ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)			
เงินฝากธนาคาร	847,664,397	846,861,223	
ลูกหนี้จากดอกเบี้ย	165,988	144,969	ร้อยละ 0.37 - 0.62 ต่อปี (พ.ศ. 2558 : ร้อยละ 0.37 - 0.62 ต่อปี)
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ค้างจ่าย	1,475,863	1,261,857	ตามรายละเอียดในหมายเหตุ 11
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด			
ค่าธรรมเนียมการจัดการค้างจ่าย	6,520,289	5,930,673	ตามรายละเอียดในหมายเหตุ 11
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)			
เงินฝากธนาคาร	3,762	3,947	
สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย	86,948,546	84,522,839	ตามสัญญาที่ตกลงร่วมกัน
ต้นทุนทางการเงินค้างจ่าย	43,939,238	46,403,153	ตามสัญญาที่ตกลงร่วมกัน
เงินกู้ยืมระยะยาว	2,971,419,584	2,962,409,737	ตามสัญญาที่ตกลงร่วมกัน
บริษัท เทเลคอม แอสเซท แมนเนจเม้นท์ จำกัด			
ค่าธรรมเนียมผู้จัดการทรัพย์สินโทรคมนาคมค้างจ่าย	2,965,092	2,483,696	ตามรายละเอียดในหมายเหตุ 11

14 เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในรายงาน

ในการประชุมคณะกรรมการลงทุนครั้งที่ 1/2560 เมื่อวันที่ 23 มกราคม พ.ศ. 2560 คณะกรรมการได้มีมติอนุมัติการจัดสรรกำไรเป็นเงินปันผลในอัตราหน่วยละ 0.2400 บาท เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1,394 ล้านบาท เงินปันผลดังกล่าวจะจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในเดือนกุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560



บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
ไทยพาณิชย์ ปาร์ค พลาซ่า อาคาร 1 ชั้น 7-8 เลขที่ 18 ถนนรัชดาภิเษก แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

SCBAM Call Center 0 2777 7777 กด 0 กด 6 หรือ WWW.SCBAM.COM