

บทคัดย่อเอกสารประกอบการพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ

*ข้อมูลสรุปนี้เป็นส่วนหนึ่งของเอกสารประกอบการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) เพื่อพิจารณาอนุมัติเกี่ยวกับการทำธุรกรรมการควบบริษัทเพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับธุรกรรมดังกล่าวเท่านั้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนควรต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากเอกสารฉบับเต็ม ซึ่งได้จัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้น และได้เผยแพร่ในเว็บไซต์ของแต่ละบริษัท และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทคัดย่อเอกสารเพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 จะประกอบด้วย 2 ส่วน คือ

ส่วนที่ 1: บทคัดย่อสารสนเทศธุรกรรมที่เกี่ยวข้อง

ส่วนที่ 2: บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary) ของรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ส่วนที่ 1: บทคัดย่อสารสนเทศธุรกรรมที่เกี่ยวข้อง

1. **ธุรกรรมการควบบริษัทเพื่อการปรับโครงสร้าง**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2567 เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “GULF”) ได้มีมติอนุมัติและให้เสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของ GULF พิจารณานุมัติการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทเพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของ GULF ซึ่งประกอบไปด้วย (1) ธุรกรรมการควบบริษัท (2) ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM (รวมเรียกว่า “**ธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ**”) โดยมีรายละเอียดดังนี้

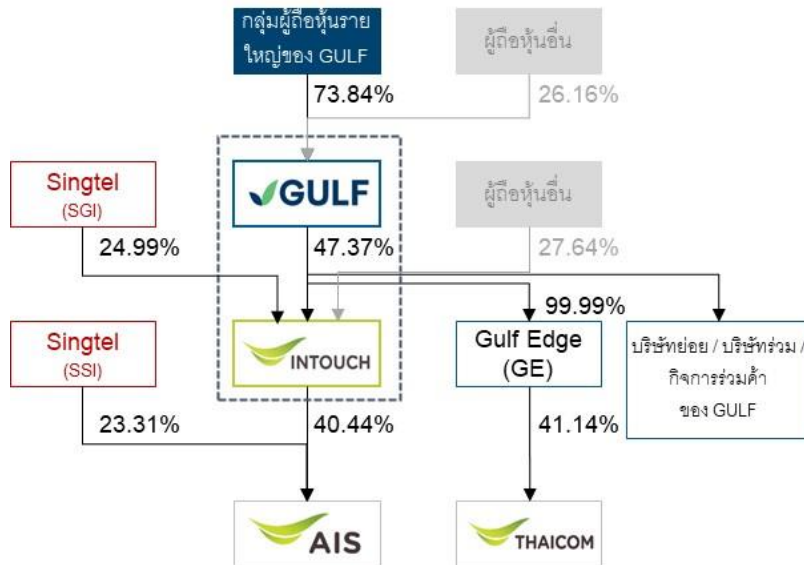
(1) **ธุรกรรมการควบบริษัท**

ธุรกรรมการควบบริษัทระหว่าง GULF และบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“INTUCH”) ภายใต้พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“**พ.ร.บ. บริษัทมหาชน**”) อันจะส่งผลให้บริษัทเดิมทั้งสองบริษัทหมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และเกิดนิติบุคคลใหม่เป็นบริษัทที่ควบกันขึ้น (“**ธุรกรรมการควบบริษัท**”) โดยมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด (“**NewCo**”) ซึ่ง NewCo จะได้ไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของ GULF และ INTUCH ทั้งหมด โดยผลของกฎหมายภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ ทั้งนี้ คาดว่าธุรกรรมการควบบริษัทจะแล้วเสร็จในไตรมาส 2 ของปี 2568

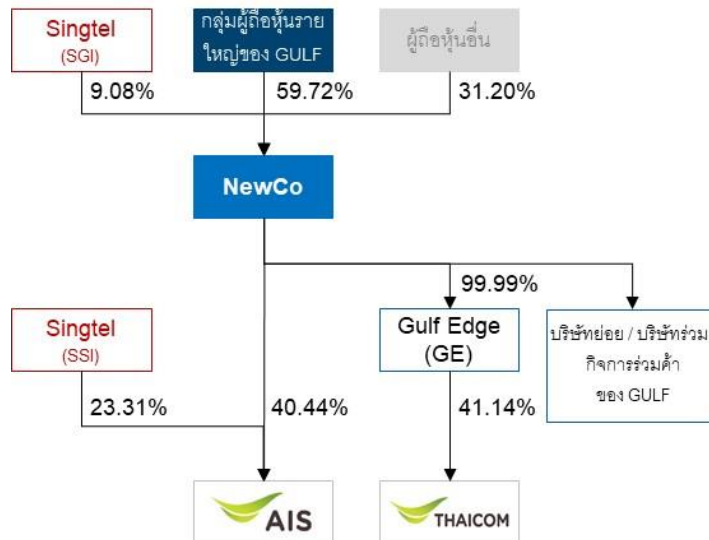
โดยโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการควบบริษัท ก่อนธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ (ตามข้อมูลสาธารณะ¹) และหลังธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ มีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

¹ ข้อมูลผู้ถือหุ้นของ (1) GULF ข้อมูล ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 และข้อมูลตามเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของ (2) INTUCH ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 (3) ADVANC ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2567 และ (4) THCOM ณ วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2567

โครงสร้างการถือหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องก่อนธุรกรรมการปรับโครงสร้าง²



โครงสร้างการถือหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องหลังธุรกรรมการปรับโครงสร้าง²



หมายเหตุ: แผนภาพข้างต้นแสดงการถือหุ้นของ GULF เฉพาะส่วนที่เกี่ยวข้องกับการถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ (ไม่น้อยกว่าร้อยละ 25) ในบริษัทจดทะเบียน

โดยมีสมมติฐาน คือ โครงสร้างการถือหุ้นข้างต้นเป็นการจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้น อ้างอิงข้อมูลผู้ถือหุ้นของ GULF ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 และข้อมูลผู้ถือหุ้นของ INTUCH ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 โดยผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของ GULF และ INTUCH ไม่ขายหุ้นของตนให้แก่ผู้รับซื้อหุ้น และยังไม่รวมถึงผลจากรุกรรมกรทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมกรทำ VTO ใน THCOM

² (1) SGI หมายถึง Singtel Global Investment Pte. Ltd. (2) SSI หมายถึง Singtel Strategic Investments Pte. Ltd. โดย SGI และ SSI เป็นนิติบุคคลในกลุ่มของ Singapore Telecommunications Limited ("Singtel") ซึ่ง Singtel ถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 100.00 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัทดังกล่าว (3) GE หมายถึง บริษัท กัลฟ์ เอ็ดจ์ จำกัด (4) THCOM หมายถึง บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) และ (5) ADVANC หมายถึง บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

NewCo จะมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของ NewCo จำนวน 14,939,837,683 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 14,939,837,683 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งเทียบเท่ากับทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ GULF และ INTUCH ทั้งหมดรวมกันภายหลังจากการลดทุนจดทะเบียนที่ยังไม่ได้เรียกชำระของ GULF และ INTUCH โดยมีอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นของ NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH³ ดังนี้

- (ก) 1 หุ้นเดิมใน GULF ต่อ 1.02974 หุ้นใน NewCo และ
- (ข) 1 หุ้นเดิมใน INTUCH ต่อ 1.69335 หุ้นใน NewCo (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดย GULF โดยจัดสรรหุ้น NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH ทุกรายยกเว้น GULF)

ในการพิจารณาจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH จะเป็นไปตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นข้างต้น ซึ่ง GULF ในฐานะหนึ่งในผู้ถือหุ้นของ INTUCH จะได้รับการจัดสรรหุ้นใน NewCo อย่างเท่าเทียมกันกับผู้ถือหุ้นรายอื่นของ INTUCH ทุกราย แต่เนื่องจาก GULF จะหมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคลจากการควบบริษัท ดังนั้น อัตราส่วนการจัดสรรหุ้น NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH จึงสะท้อนส่วนได้เสียที่ GULF ถือหุ้นอยู่ใน INTUCH แล้ว

โดยการกำหนดอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH ทางบริษัทฯ ได้ใช้วิธีการประเมินมูลค่ากิจการของ GULF และ INTUCH ด้วยวิธีต่าง ๆ ตามหลักสากลที่เป็นที่ยอมรับเป็นการทั่วไป ซึ่งเป็นมาตรฐานทั่วไปที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุน โดยอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นดังกล่าว ได้มีการกำหนดระหว่าง GULF และ INTUCH โดยอ้างอิงจากการประเมินมูลค่ากิจการของทั้ง 2 บริษัทประกอบการพิจารณา และเป็นไปตามการเจรจาตกลงกันระหว่าง GULF และ INTUCH ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากัน

ทั้งนี้ วิธีการประเมินมูลค่ากิจการที่บริษัทฯ เลือกใช้ในการพิจารณาเพื่อกำหนดอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นใน NewCo ประกอบด้วย 2 วิธี คือ วิธีราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก และวิธีรวมส่วนของกิจการ (Sum-of-the-Part) ใช้วิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF)

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทของ INTUCH ได้พิจารณาเห็นชอบในหลักการที่จะจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH โดยการจ่ายเงินปันผลพิเศษในครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ซึ่งจะเป็นการจ่ายจากกำไรสะสมของ INTUCH ในอัตรา 4.5 บาทต่อหุ้น โดยจะมีการเรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทของ INTUCH อีกครั้งหนึ่งเพื่อพิจารณาอนุมัติจำนวนเงินปันผลพิเศษ รวมถึงกำหนดวันกำหนดสิทธิผู้ที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (Record Date) และวันจ่ายเงินปันผลพิเศษดังกล่าวต่อไป ภายหลังจากเงื่อนไขหลักสำคัญของธุรกรรมการ

³ ในการจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นดังกล่าว หากมีเศษหุ้นที่เกิดขึ้นจากการคำนวณตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นข้างต้นเป็นจำนวนมากกว่าหรือเท่ากับ 0.5 หุ้น จะมีการปัดเศษหุ้นนั้นขึ้นให้เต็มจำนวน 1 หุ้น แต่ในกรณีที่เศษหุ้นนั้นต่ำกว่า 0.5 หุ้น จะมีการปัดเศษหุ้นนั้นทิ้ง และ NewCo จะจ่ายเงินชดเชยให้แก่ผู้ถือหุ้นสำหรับส่วนของเศษหุ้นที่ถูกปัดทิ้งนั้นในราคาที่กำหนด (ราคาชดเชยต่อหุ้น) และภายในเวลาที่จะได้กำหนดกันต่อไป

ควบบริษัทเสร็จสิ้น โดยคาดว่าวันกำหนดสิทธิและวันจ่ายเงินปันผลพิเศษจะเกิดขึ้นหลังจากเสร็จสิ้นกระบวนการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านและเกิดขึ้นก่อนธุรกรรมการควบบริษัทจะแล้วเสร็จ

อย่างไรก็ดี การดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM และการจ่ายเงินปันผลพิเศษของ INTUCH จะไม่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH แต่อย่างใด

ธุรกรรมการควบบริษัทมีวัตถุประสงค์เพื่อลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้นและความซ้ำซ้อนของการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ซึ่งจะช่วยให้การบริหารธุรกิจมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น นำไปสู่ความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจและโอกาสในการขยายธุรกิจเพิ่มเติมในอนาคต รวมถึงเป็นการสร้างพอร์ตโฟลิโอทางธุรกิจที่มีความสมดุลของรายได้และกำไรที่มาจากทั้งธุรกิจพลังงาน โครงสร้างพื้นฐาน และธุรกิจดิจิทัล ซึ่งจะทำให้สามารถรับมือกับความผันผวน และสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาวได้ ตลอดจนทำให้มีฐานะทางการเงินและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งมากขึ้น โดยมีโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมในการจัดหาเงินทุนเพื่อดำเนินการตามยุทธศาสตร์และโอกาสในการเติบโตของ GULF

(2) ธุรกรรมการทำ VTO

ธุรกรรมการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้องโดยการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาส 1 ของปี 2568 โดยประกอบด้วยธุรกรรมการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน 2 บริษัท ดังนี้

- (ก) ธุรกรรมการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (“ADVANC”) โดยการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) (“**ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC**”) และ
- (ข) ธุรกรรมการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (“THCOM”) โดยการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) (“**ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM**”)

(ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM รวมเรียกว่า “**ธุรกรรมการทำ VTO**”)

ภายหลังจากที่ GULF และ INTUCH ดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ NewCo จะได้ไปทั้งทรัพย์สินหนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของ GULF และ INTUCH ทั้งหมดโดยผลของกฎหมาย ซึ่งรวมถึงหุ้นในบริษัทต่าง ๆ ทั้งหมดที่ GULF และ INTUCH ถืออยู่ในวันที่มีการควบบริษัท ทั้งนี้ GULF และ INTUCH ได้มีการถือหุ้นใน

บริษัทจดทะเบียนที่แต่ละบริษัทถือโดยทางตรงหรือทางอ้อมในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัทดังกล่าว จำนวน 2 บริษัท (“บริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้อง”) ได้แก่

- (1) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) โดย INTUCH ถือหุ้นใน ADVANC จำนวน 1,202,712,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.44 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ADVANC และ
- (2) บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) โดยบริษัท กัลฟ์ เอ็ดจ์ จำกัด (GE) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GULF โดย GULF ถือหุ้นใน GE จำนวน 251,499,997 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GE โดย GE ถือหุ้นใน THCOM จำนวน 450,914,734 หุ้น ใน THCOM คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM

จึงทำให้ NewCo มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC เนื่องจาก NewCo จะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใน ADVANC ในสัดส่วนที่ถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“**พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ**”) และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศ ทจ. 12/2554**”) และมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ตามหลักการได้มาซึ่งอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญในนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการอยู่ก่อนแล้วที่กำหนดในประกาศ ทจ. 12/2554 ด้วย (“**หลักเกณฑ์ Chain Principle**”)

นอกจากนี้ ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF⁴ ก็จะเป็นผู้ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญใน NewCo ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นทางตรงใน ADVANC และทางอ้อมใน THCOM ภายหลังจากการธุรกรรมควบบริษัทแล้วเสร็จ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ด้วยเช่นกัน

อย่างไรก็ดี การดำเนินธุรกรรมควบบริษัทในครั้งนี้ มีจุดมุ่งหมายหลักในการปรับโครงสร้างการถือหุ้น โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์ในการได้มาซึ่งหรือเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมใน ADVANC และ THCOM แต่อย่างใด แต่เนื่องจากประกาศ ทจ. 12/2554 ไม่ได้กำหนดข้อยกเว้นหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดในลักษณะดังกล่าวไว้ จึงส่งผลให้ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“**สำนักงาน ก.ล.ต.**”) และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

ในการนี้ GULF และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) รวมถึงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จึงได้ดำเนินการขอผ่อนผันหน้าที่ของ NewCo และหน้าที่ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ในการทำคำเสนอซื้อ

⁴ นายสารชด์ รัตนาวะดี

หลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM รวมถึงเรื่องต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ โดยได้รับการผ่อนผันที่เกี่ยวข้องดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2567 และวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

- 1) NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ
- 2) GULF และ INTUCH จะต้องดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เพื่อเป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และของ THCOM อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรม การควบบริษัท (Technical Obligation)
- 3) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จะต้องดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ด้วยเช่นกัน ทดแทนหน้าที่ตามกฎหมาย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรม การควบบริษัท (Technical Obligation)

ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น GULF และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) จึงจะดำเนิน ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC โดยมีราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ADVANC เท่ากับ 211.43 บาทต่อหุ้น (ซึ่งเป็นราคา เสนอซื้อที่มีการปรับปรุงจากราคาเสนอซื้อที่กำหนด ณ วันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอต่อ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ทั้งนี้ ราคาเสนอซื้อดังกล่าวอาจมีการปรับลดตาม เงื่อนไขที่กำหนดตามรายละเอียดที่ปรากฏในสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 3) ทั้งนี้ บริษัทฯ ใช้วิธีการประเมินมูลค่ากิจการ ต่าง ๆ ตามหลักสากลที่เป็นที่ยอมรับเป็นการทั่วไป ซึ่งเป็นมาตรฐานทั่วไปที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุน ในการกำหนด ราคาเสนอซื้อ โดยวิธีที่ทางบริษัทฯ เลือกใช้สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้น ADVANC ประกอบด้วย 2 วิธี คือ วิธีราคาตลาด ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก และวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF)

เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดดังกล่าวเช่นกัน ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จึงได้เสนอที่จะเข้าเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์พร้อมกับ GULF และ INTUCH เพื่อให้ ธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงโดยไม่มีภาระหน้าที่ที่ค้าง นอกจากนี้ ในการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ในครั้งนี้ Singtel Strategic Investments Pte. Ltd.⁵ ("SSI") ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ ADVANC ได้แสดงความประสงค์จะเข้าเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ใน ADVANC พร้อมกับ GULF INTUCH และ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF โดยจะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC (โดยไม่รวมหุ้น ADVANC ซึ่งผู้ทำ คำเสนอซื้อถืออยู่ในปัจจุบัน) ภายใต้คำเสนอซื้อเดียวกัน ราคาเสนอซื้อ และเงื่อนไขอื่น ๆ เหมือนกันทั้งหมด คิดเป็น จำนวนหุ้นที่รับซื้อ 1,078,138,736 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 36.25 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ

⁵ Singtel Strategic Investments Pte. Ltd. เป็นบริษัทย่อยทางข้ามของ Singtel

ADVANC เนื่องจาก SSI มีความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจในระยะยาวของ ADVANC ตลอดจนศักยภาพในการเติบโตทางธุรกิจของ ADVANC ซึ่งปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้สอดคล้องกับกลยุทธ์การลงทุนของ SSI โดยมีสัดส่วนในการทำข้อเสนอซื้อเบื้องต้น ดังนี้

- (1) SSI จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นส่วนแรกไม่เกินกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ADVANC
- (2) INTUCH จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นส่วนที่เกินกว่าข้อ (1) ในจำนวนไม่เกินกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ADVANC
- (3) GULF จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นส่วนที่เกินกว่าข้อ (1) และ (2) รวมกัน ในจำนวนไม่เกินกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ADVANC
- (4) จำนวนหุ้นส่วนที่เกินกว่าร้อยละ 15 แต่ไม่เกินกว่าร้อยละ 36 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ADVANC INTUCH GULF และ SSI จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นส่วนที่เหลือจากข้อ (1) (2) และ (3) ในสัดส่วนเท่ากันจนกว่าจะถึงสัดส่วนหุ้นสูงสุดที่ SSI รับผิดชอบ⁶ หลังจากนั้น GULF และ INTUCH จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นส่วนที่เหลือดังกล่าวในสัดส่วนเท่ากัน และ
- (5) จำนวนหุ้นส่วนที่เกินกว่าร้อยละ 36 แต่ไม่เกินกว่าร้อยละ 36.25 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นจำนวนดังกล่าวทั้งหมด

ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น GULF และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) จึงจะดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM โดยมีราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ THCOM เท่ากับ 11.0 บาทต่อหุ้น (ราคาเสนอซื้อดังกล่าวอาจมีการปรับลดตามเงื่อนไขที่กำหนดตามรายละเอียดที่ปรากฏในสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 3) ซึ่งเป็นราคาที่บริษัทฯ กำหนดโดยใช้วิธีการประเมินมูลค่ากิจการต่าง ๆ ตามหลักสากลที่เป็นที่ยอมรับเป็นการทั่วไป ซึ่งเป็นมาตรฐานทั่วไปที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุน โดยวิธีที่ทางบริษัทฯ เลือกใช้สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้น THCOM ประกอบด้วย 2 วิธี คือ วิธีราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก และวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF)

เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF มีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดดังกล่าวเช่นกัน ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จึงได้เสนอที่จะเข้าเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์พร้อมกับ GULF และ INTUCH เพื่อให้ธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงโดยไม่มีภาระหน้าที่ค้าง

⁶ สัดส่วนหุ้นสูงสุดที่ SSI รับผิดชอบ หมายถึง จำนวนหุ้นที่ SSI จะรับซื้อในธุรกรรมการทำ VTO ในครั้งนี้ จะโดยอยู่ภายใต้ข้อจำกัดการถือหุ้นของบุคคลต่างด้าว โดยซึ่งจะต้องไม่เกินสัดส่วนการถือหุ้นโดยบุคคลต่างด้าวของ ADVANC ที่เหลืออยู่ในขณะนั้น และไม่กว่ากรณีใดก็ตาม จะไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ADVANC

การทำ VTO ใน THCOM ครั้งนี้ GULF ได้มอบหมายให้ GE ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GULF (GULF ถือหุ้นในจำนวนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) และเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ THCOM อยู่แล้ว เข้าทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้ด้วยเช่นกัน

ดังนั้น GULF INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF และ GE จะทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM (โดยไม่นับรวมหุ้น THCOM ซึ่ง GE ถืออยู่ในปัจจุบัน) โดยคิดเป็นจำนวน 645,187,220 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 58.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM ทั้งนี้ มีสัดส่วนในการทำข้อเสนอซื้อเบื้องต้นดังนี้

- (1) GE จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นส่วนแรกไม่เกินกว่าร้อยละ 55.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM
- (2) GULF จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นส่วนที่เกินกว่าข้อ (1) ในจำนวนไม่เกินกว่าร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM
- (3) INTUCH จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นส่วนที่เกินกว่าข้อ (1) และ (2) รวมกัน ในจำนวนไม่เกินกว่าร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM และ
- (4) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นส่วนที่เกินกว่าข้อ (1) (2) และ (3) รวมกัน ในจำนวนไม่เกินกว่าร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ THCOM

สำหรับการจัดหาแหล่งเงินทุนในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM บริษัทฯ จะดำเนินการจัดหาแหล่งเงินทุนอย่างเพียงพอสำหรับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ตามสัดส่วนที่บริษัทฯ และ GE เป็นผู้รับซื้อหุ้นตามที่ระบุในเอกสารข้อเสนอซื้อของ ADVANC และ THCOM โดยธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH ได้อนุมัติการทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ และอนุมัติวาระอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนเงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ตามที่ระบุในข้อ 1.1 และข้อ 1.2 ตามลำดับ ในสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 3 จะสำเร็จครบถ้วน หรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งนี้ ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จะดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ ที่จำเป็นในการควบบริษัทตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชน อันเนื่องมาจากธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM อาจทำให้ GULF และ INTUCH ได้มาซึ่งหุ้นใน ADVANC และ/หรือ ใน THCOM ในสัดส่วนที่ทำให้ NewCo มีสถานะเป็นผู้มีอำนาจควบคุมไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมของ ADVANC และ/หรือ THCOM ภายหลังจากการควบบริษัท อย่างไรก็ตาม ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จะไม่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH แต่อย่างใด

อย่างไรก็ดี GULF หรือ NewCo หรือ GE อาจพิจารณาขายหุ้น ADVANC และ/หรือ THCOM (แล้วแต่กรณี) ที่ได้รับมาจากการทำคำเสนอซื้อดังกล่าว เพื่อลดภาระทางการเงินของ GULF หรือ NewCo ตามความเหมาะสม ทั้งนี้ ภายใต้หลักเกณฑ์และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ขนาดรายการของธุรกรรมการทำ VTO

ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์⁷ โดย GULF และ INTUCH จะต้องมีการคำนวณขนาดรายการและขออนุมัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ซึ่งในกรณีนี้ GULF และ INTUCH จะดำเนินการขออนุมัติการทำรายการดังกล่าวจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัท อย่างไรก็ตาม ธุรกรรมการทำ VTO ในครั้งนี้ ไม่เข้าข่ายเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน⁸ GULF และ INTUCH จึงไม่มีหน้าที่ต้องดำเนินการใด ๆ ภายใต้ประกาศดังกล่าว

นอกจากนี้ ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM อาจมีผลเป็นการรับโอนกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของ GULF ตามมาตรา 107 (2) (ข) แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน ดังนั้น GULF จึงต้องขออนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ GULF และจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

2. ขั้นตอนดำเนินการที่สำคัญและกำหนดเวลาเบื้องต้นของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลาเบื้องต้น
1.	ประชุมผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH เพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ	3 ตุลาคม 2567
2.	ส่งหนังสือแจ้งมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นดังกล่าวไปยังเจ้าหน้าที่ของ GULF และ INTUCH (ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ)	ไตรมาส 4 ของปี 2567
3.	ดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM (โปรดพิจารณารายละเอียดเงื่อนไขก่อนการทำ VTO ในสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 3)	ไตรมาส 4 ของปี 2567 – ไตรมาส 1 ของปี 2568

⁷ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

⁸ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลาเบื้องต้น
4.	ผู้รับซื้อหุ้นรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นซึ่งเข้าประชุมผู้ถือหุ้นและออกเสียงคัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท ("ผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน")	ไตรมาส 1 ของปี 2568
5.	คณะกรรมการบริษัทของ INTUCH พิจารณานุมัติการจ่ายเงินปันผลพิเศษ รวมถึงกำหนดวันกำหนดสิทธิผู้ที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (Record Date) และวันจ่ายเงินปันผลพิเศษ (อาจดำเนินการในช่วงเวลาเดียวกัน หรือช่วงเวลาก่อนหรือหลังการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านเสร็จสิ้น)	ไตรมาส 1 ของปี 2568
6.	วันกำหนดสิทธิผู้ถือหุ้นของ INTUCH ที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (Record Date) และวันจ่ายเงินปันผลพิเศษ (หลังการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านเสร็จสิ้น)	ไตรมาส 1 ของปี 2568
7.	ช่วงเริ่มการหยุดพักการซื้อขายหุ้นของ GULF และ INTUCH เพื่อเตรียมการจัดสรรหุ้นใน NewCo	ไตรมาส 1 ของปี 2568
8.	ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH	ไตรมาส 1 ของปี 2568
9.	ดำเนินการจดทะเบียนการควบบริษัท	ไตรมาส 2 ของปี 2568
10.	ยื่นคำขอให้รับหุ้นของ NewCo เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	ไตรมาส 2 ของปี 2568

หมายเหตุ: กำหนดเวลาเบื้องต้นในตารางข้างต้นเป็นเพียงประมาณการเวลาเบื้องต้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสม

3. ข้อมูลผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน

หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH มีมติอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัท แต่มีผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF⁹ ได้เสนอทำหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของ GULF และ INTUCH ("ผู้รับซื้อหุ้น") ในราคาหุ้นที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครั้งสุดท้ายก่อนวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH จะมีมติอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัท (กล่าวคือ วันที่ 2 ตุลาคม 2567) ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ผู้รับซื้อหุ้นกำหนด ทั้งนี้ ผู้รับซื้อหุ้นสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจที่จะแก้ไขข้อกำหนดและเงื่อนไขการรับซื้อหุ้น รวมถึงการถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านไม่ว่าด้วยเหตุใด ๆ รวมถึงในกรณีที่มีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งเกิดขึ้น เช่น (1) ราคาปิดของหุ้นของ GULF ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 2 ตุลาคม 2567 มีราคาเกินกว่า 45 บาท (2) ปริมาณการซื้อขายหรือการขายหุ้นสามัญของ GULF หรือราคาหุ้นสามัญของ GULF มีการเคลื่อนไหวที่ผิดปกติ ในช่วงระยะเวลาระหว่างวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ของ GULF มีมติอนุมัติและให้เสนอธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ จนถึงวันทำการสุดท้ายก่อนวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของ GULF (กล่าวคือ วันที่ 2 ตุลาคม 2567) (3) มีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ทำให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรง หรือ

⁹ นายสาริทธิ์ รัตนาวะดี และนิติบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของนายสาริทธิ์ รัตนาวะดี คือ (1) บริษัท กัลฟ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด (2) Gulf Capital Holdings Limited และ (3) Gulf Investment and Trading Pte. Ltd. รายใดรายหนึ่งหรือหลายรายรวมกัน (โปรดพิจารณารายละเอียดของผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของ GULF ในสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 4)

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 1

คาดได้โดยเหตุผลอันสมควรว่าจะทำให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อสถานะหรือสินทรัพย์ของ GULF โดยที่เหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้รับซื้อหุ้น และ (4) ผู้รับซื้อหุ้นถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้นของ INTUCH ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของการเป็นผู้รับซื้อหุ้นของ INTUCH เป็นต้น ซึ่งคาดว่าจะการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านจะแล้วเสร็จในไตรมาส 1 ของปี 2568

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของ GULF และ/หรือ INTUCH (แล้วแต่กรณี) ไม่ขายหุ้นของตนให้แก่ผู้รับซื้อหุ้นภายใน 14 วัน นับจากวันที่ได้รับคำเสนอซื้อจากผู้รับซื้อหุ้น GULF และ INTUCH จะสามารถดำเนินการควบบริษัทต่อไปได้ โดยผู้ถือหุ้นที่คัดค้านจะเป็นผู้ถือหุ้นของ NewCo ภายหลังจากการจดทะเบียนการควบบริษัทแล้วเสร็จ

(โปรดพิจารณารายละเอียดของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ในสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 2 รายละเอียดของธุรกรรมการทำ VTO ในสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 3 และข้อกำหนดและเงื่อนไขการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของ GULF ในสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 4)

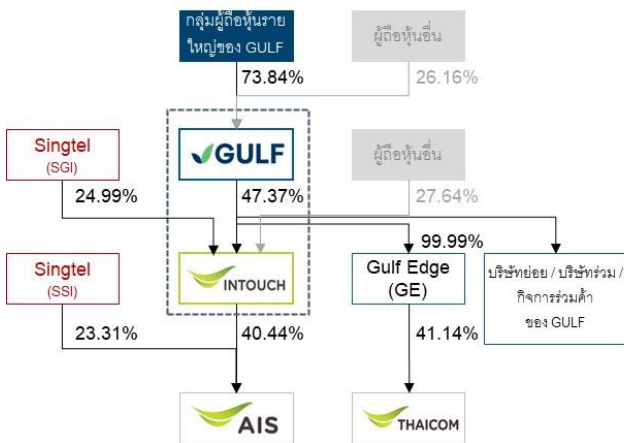
ส่วนที่ 2: บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary) ของรายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)**ภาพรวมของการเข้าทำรายการฯ****(ก) ธุรกรรมการควบบริษัท (ข) ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ (ค) ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM**

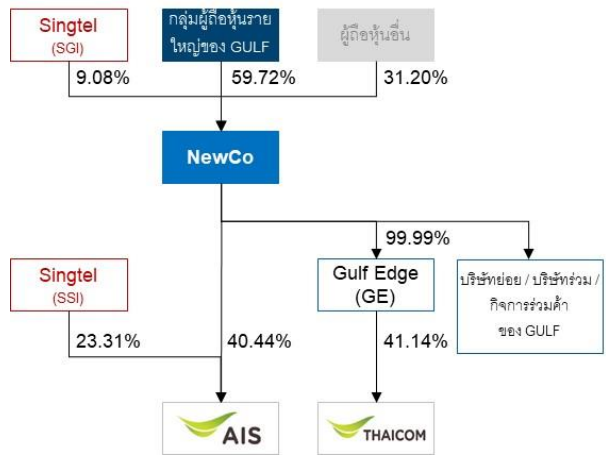
บริษัทฯ ได้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2567 เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 และได้มีมติอนุมัติและให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 พิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทเพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย (ก) ธุรกรรมการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ INTUCH (“ธุรกรรมการควบบริษัท” หรือ “รายการควบบริษัท”) (ข) ธุรกรรมการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (“ADVANC”) โดยการทำการเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำการเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) (“ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC” หรือ “รายการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ 1 - หลักทรัพย์ของ ADVANC”) และ (ค) ธุรกรรมการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (“THCOM”) โดยการทำการเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM โดยสมัครใจ แบบมีเงื่อนไขก่อนทำการเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) (“ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM” หรือ “รายการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ 2 - หลักทรัพย์ของ THCOM”) (ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM รวมเรียกว่า “ธุรกรรมการทำ VTO”) โดยธุรกรรมการควบบริษัทและธุรกรรมการทำ VTO รวมเรียกว่า “ธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ” หรือ “การเข้าทำรายการฯ” โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้นและความซ้ำซ้อนของการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET” หรือ “ตลาดหลักทรัพย์”) ซึ่งจะช่วยให้การบริหารธุรกิจมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นนำไปสู่ความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจและโอกาสในการขยายธุรกิจเพิ่มเติมในอนาคต โดยภายหลังจากที่ GULF และ INTUCH ดำเนินธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จจะส่งผลให้บริษัทเดิมทั้งสองบริษัทหมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคลและเกิดนิติบุคคลใหม่เป็นบริษัทที่ควบกันขึ้น โดยมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด (“NewCo”) ซึ่ง NewCo จะได้ไปทั้งทรัพย์สินหนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทฯ และ INTUCH ทั้งหมดโดยผลของกฎหมาย ซึ่งรวมถึงหุ้นในบริษัทต่างๆ ทั้งหมดที่บริษัทฯ และ INTUCH ถืออยู่ในวันที่มีการควบบริษัท ทั้งนี้ บริษัทฯ และ INTUCH ได้มีการถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนที่แต่ละบริษัทถือโดยทางตรงหรือทางอ้อมในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัทดังกล่าวจำนวน 2 บริษัท (“บริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้อง”) ได้แก่: (ก) ADVANC โดย INTUCH ถือหุ้นใน ADVANC จำนวน 1,202,712,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.44 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ADVANC และ (ข) THCOM โดยบริษัท กัลฟ์ เอ็ดจ์ จำกัด (“GE”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นใน GE จำนวน 251,499,997 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GE โดย GE ถือหุ้นจำนวน 450,914,734 หุ้นใน THCOM คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ THCOM ซึ่งจะถือเป็นการปรับโครงสร้างการถือหุ้น

โดยโครงสร้างการถือหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องก่อน และหลังธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ มีรายละเอียดตามรูปด้านล่าง

โครงสร้างการถือหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องก่อนธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ



โครงสร้างการถือหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องหลังธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ



ทั้งนี้ การควบบริษัทของ GULF และ INTUCH ในครั้งนี้ จะก่อให้เกิดภาระหน้าที่แก่ NewCo (ในสถานะที่เป็นผู้ถือหุ้นใน ADVANC ในสัดส่วนที่ถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อ และผู้ถือหุ้นใน THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ.12/2554”) (“หลักเกณฑ์ Chain Principle”) และจะก่อให้เกิดภาระหน้าที่แก่นายสาร์ชาติ รัตนาวะดี (“ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ”) (เนื่องจากจะเป็นผู้ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญใน NewCo ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นทางตรงใน ADVANC และทางอ้อมใน THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle) ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์”) และประกาศ ทจ. 12/2554

นอกจากนี้ บริษัทฯ และ INTUCH ยังมีหน้าที่จัดหาผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมผู้ถือหุ้นและออกเสียงคัดค้านธุรกรรม การควบบริษัท (“ผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน”) ตามมาตรา 146 วรรคสอง แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. บริษัทมหาชน”)

ในการนี้ “กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ” ซึ่งประกอบด้วยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ/หรือนิติบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ คือ (1) บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย)¹ จำกัด (2) Gulf Capital Holdings Limited² และ (3) Gulf Investment and Trading Pte. Ltd.³ รายใดรายหนึ่งหรือหลายรายรวมกัน ได้เสนอทำหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้น ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ผู้รับซื้อหุ้นกำหนด รายละเอียดปรากฏตามข้อ 3.10.2.

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ และ INTUCH (ในฐานะบริษัทที่จะควบเข้ากันเป็น NewCo) รวมถึงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงได้ดำเนินการขอผ่อนผันหน้าที่ของ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ

¹ บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นบริษัทจำกัดที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายไทย โดยมีนายสาร์ชาติ รัตนาวะดี ถือหุ้นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 4.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

² Gulf Capital Holdings Limited เป็นบริษัทจำกัดที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายฮ่องกง โดยมีนายสาร์ชาติ รัตนาวะดี เป็นผู้รับประโยชน์ (Beneficiary) ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 Gulf Capital Holdings Limited ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 22.38 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

³ Gulf Investment and Trading Pte. Ltd. เป็นบริษัทจำกัดที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายสิงคโปร์ โดยมีนายสาร์ชาติ รัตนาวะดี เป็นผู้รับประโยชน์ (Beneficiary) ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567 Gulf Investment and Trading Pte. Ltd. ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 10.59 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

ADVANC และ THCOM และการผ่อนผันอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“SEC” หรือ “สำนักงาน ก.ล.ต.”) และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และได้รับการผ่อนผันหน้าที่ของ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ดังกล่าว เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2567 และวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ส่งผลให้ NewCo และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ โดยบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จะต้องดำเนิน ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM โดยการที่บริษัทฯ และ INTUCH ดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการดำเนินการแทน NewCo ซึ่งเป็นผู้มีหน้าที่ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC และ THCOM ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle อันเป็นหน้าที่ตามกฎหมาย ซึ่งเกิดขึ้นจากผลของธุรกรรมการควบบริษัท (Technical Obligation) ตลอดจนเพื่อให้เกิดความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท และลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง ส่วนการที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM นั้น มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงโดยไม่มีประเด็นภาระหน้าที่ที่ค้างแก่ผู้ใด อันอาจเป็นอุปสรรคต่อธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้

โดยมีราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ADVANC เท่ากับ 211.43 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอซื้อที่มีการปรับปรุงจากราคาเสนอซื้อที่กำหนด ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติธุรกรรม การปรับโครงสร้างฯ ตามที่ได้เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 โดยการปรับปรุงราคาเสนอซื้อดังกล่าว พิจารณาจากผลกระทบจากการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของ ADVANC (4.87 บาทต่อหุ้น) ซึ่งกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาล (Record date) ของ ADVANC ดังกล่าวเป็นวันที่ 20 สิงหาคม 2567 (ราคาดังกล่าวอาจมีการปรับลดตามเงื่อนไขอื่น ๆ ที่กำหนดในสารสนเทศที่แจ้งต่อสาธารณะโดยบริษัทฯ) (“ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ADVANC”) สำหรับ ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และมีราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ THCOM เท่ากับ 11.00 บาทต่อหุ้น (ราคาดังกล่าวอาจมีการปรับลดตามเงื่อนไขอื่น ๆ ที่กำหนดในสารสนเทศที่แจ้งต่อสาธารณะโดยบริษัทฯ) (“ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ THCOM”) สำหรับธุรกรรม การทำ VTO ใน THCOM

ทั้งนี้ ในการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ของบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในครั้งนี้ Singtel Strategic Investments Pte. Ltd. (“SSI”) ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ ADVANC ได้ส่งหนังสือแสดงความประสงค์ จะเข้าเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ใน ADVANC ร่วมกับบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ภายใต้อำนาจเสนอซื้อ และราคาเสนอซื้อ รวมทั้งเงื่อนไขเดียวกันกับบริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ทั้งนี้ SSI จะรับซื้อหุ้นใน ADVANC ในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC โดยการที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทั้งหมดของ ADVANC ในครั้งนี้ จะไม่รวมหุ้นใน ADVANC ซึ่งถือโดยผู้ทำข้อเสนอซื้อ โดยบริษัทฯ และ INTUCH ได้พิจารณาแล้วว่า การที่ SSI จะเข้าเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อใน ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ในครั้งนี้ มิได้ทำให้บริษัทฯ และ INTUCH รวมถึงผู้ถือหุ้น ตลอดจนธุรกรรมการควบบริษัทต้อง เสียหายหรือเสียประโยชน์แต่อย่างใด นอกจากนี้ การดำเนินการดังกล่าวจะทำให้ บริษัทฯ และ INTUCH สามารถบรรลุ วัตถุประสงค์ในการทำธุรกรรมการควบบริษัทได้ตามเป้าหมาย โดยที่ภาระทางการเงินหรือการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรม การทำ VTO ใน ADVANC จะลดลง โดยที่บริษัทฯ และ INTUCH มิได้ต้องการและไม่ควรจะต้องได้มาซึ่งทรัพย์สินหรือหนี้สิน เพิ่มเติมจากการดำเนินธุรกรรมควบบริษัทดังกล่าวแต่อย่างใด

ดังนั้น สำหรับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI จะทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC (โดยไม่รวมหุ้น ADVANC ซึ่งผู้ทำข้อเสนอซื้อถืออยู่ในปัจจุบัน) ภายใต้อำนาจเสนอซื้อเดียวกัน ราคาสเสนอซื้อ และเงื่อนไขอื่น ๆ เหมือนกันทั้งหมด (รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 1.4.1.1.2.) และสำหรับธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE จะทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM (โดยไม่รวมหุ้น

THCOM ซึ่ง GE ถืออยู่ในปัจจุบัน) ภายใต้คำเสนอซื้อเดียวกัน ราคาเสนอซื้อ และเงื่อนไขอื่น ๆ เหมือนกันทั้งหมด (รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 1.4.1.2.2.)

ทั้งนี้ NewCo จะมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 14,939,837,683 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 14,939,837,683 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งเทียบเท่ากับทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของบริษัทฯ และ INTUCH ทั้งหมดรวมกันภายหลังจากการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และ INTUCH และการควบบริษัท โดยการจัดสรรหุ้นของ NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH เป็นส่วนหนึ่งของขั้นตอนการดำเนินการควบบริษัท โดยจะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทดังกล่าว ณ วันหรือเวลาที่จะกำหนดต่อไป ในอัตราส่วนดังนี้

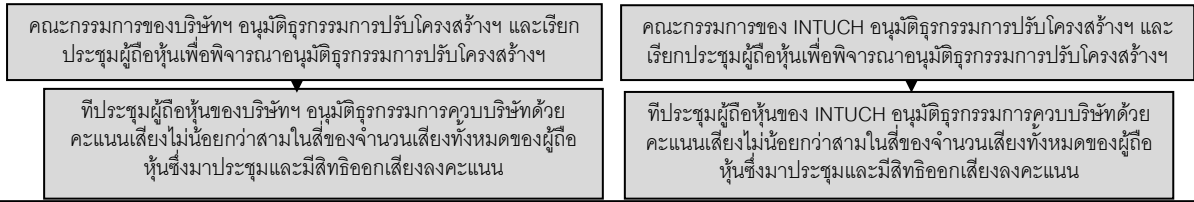
NewCo จะมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของ NewCo จำนวน 14,939,837,683 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 14,939,837,683 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดย 1 หุ้นเดิมใน GULF ต่อ 1.02974 หุ้นใน NewCo และ 1 หุ้นเดิมใน INTUCH ต่อ 1.69335 หุ้นใน NewCo (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ โดยจัดสรรหุ้น NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH ทุกรายยกเว้นบริษัทฯ) เนื่องจากอัตราส่วนการจัดสรรหุ้น NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH ดังกล่าวได้สะท้อนส่วนได้เสียที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ใน INTUCH แล้ว (“อัตราการจัดสรรหุ้น” หรือ “อัตราส่วนการจัดสรรหุ้น”)

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทของ INTUCH ได้พิจารณาเห็นชอบในหลักการที่จะจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH โดยการจ่ายเงินปันผลพิเศษในครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ซึ่งจะเป็นการจ่ายจากกำไรสะสมของ INTUCH ในอัตรา 4.5 บาทต่อหุ้น โดยคณะกรรมการบริษัทของ INTUCH จะเรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทอีกครั้งหนึ่งเพื่อพิจารณาอนุมัติจำนวนเงินปันผลพิเศษ รวมถึงกำหนดวันกำหนดสิทธิผู้ที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (Record Date) และวันจ่ายเงินปันผลพิเศษดังกล่าวต่อไป เมื่อเงื่อนไขหลักสำคัญของธุรกรรมการควบบริษัทเสร็จสิ้น โดยคาดว่าวันกำหนดสิทธิและวันจ่ายเงินปันผลพิเศษจะเกิดขึ้นหลังจากเสร็จสิ้นกระบวนการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านและเกิดขึ้นก่อนธุรกรรมการควบบริษัท จะแล้วเสร็จ

อย่างไรก็ดี การดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM และการจ่ายเงินปันผลพิเศษของ INTUCH จะไม่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH แต่อย่างใด

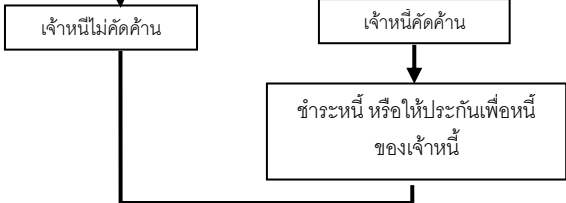
โดยสามารถสรุปขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญในธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ได้ดังนี้

สรุปขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญในธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ



บริษัทฯ และ INTUCH:

- มีหนังสือแจ้งมติประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัทไปยังเจ้าหนี้ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติ โดยกำหนดเวลาให้ส่งคำคัดค้านภายในสองเดือนนับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งมติ
- โฆษณามติทางหนังสือพิมพ์หรือสื่ออิเล็กทรอนิกส์ติดต่อกันอย่างน้อย 3 วันภายในกำหนดเวลา 14 วันนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติ

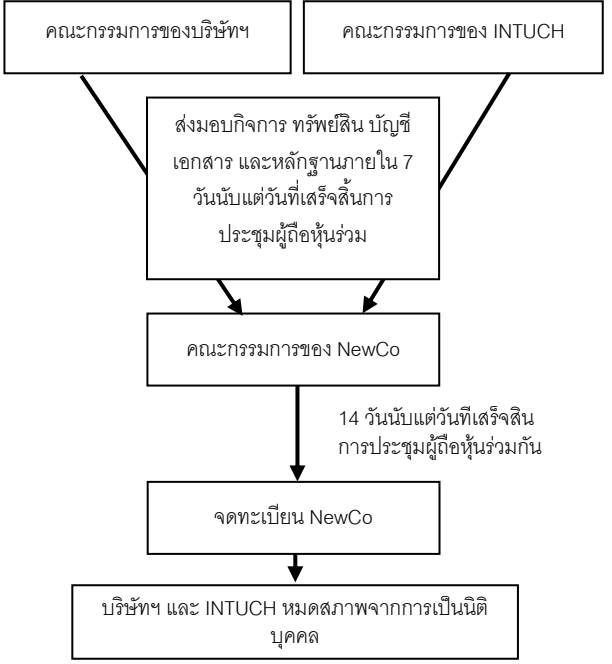


- 1. บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI ดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC
 - 2. บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE ดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM
- ผู้รับซื้อหุ้นรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน

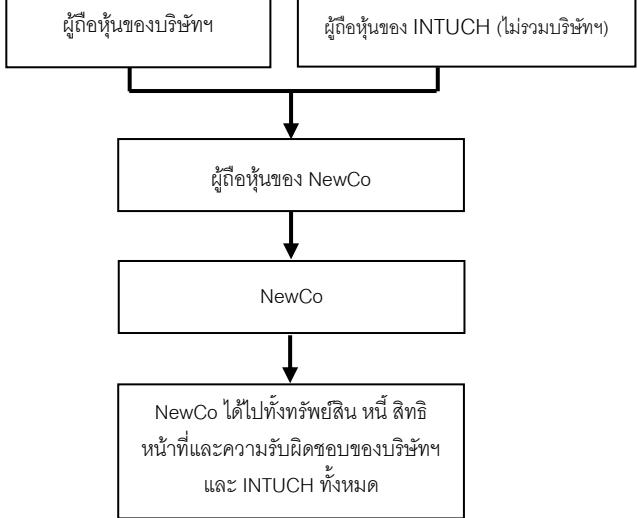
จัดประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ INTUCH ภายในหกเดือนนับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH อนุมัติธุรกรรมการควบบริษัท (ขยายเวลาได้ถึง 1 ปี)

- วาระการประชุมร่วม**
- การจัดสรรหุ้นของ NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้น
 - ชื่อของ NewCo โดยจะใช้ชื่อใหม่หรือจะใช้ชื่อเดิมของบริษัทใดบริษัทหนึ่งที่จะควบกันก็ได้
 - วัตถุประสงค์ของ NewCo
 - ทุนของ NewCo
 - หนังสือบริคณห์สนธิของ NewCo
 - ข้อบังคับของ NewCo
 - เลือกตั้งกรรมการของ NewCo
 - เลือกตั้งผู้สอบบัญชีของ NewCo
 - เรื่องอื่น ๆ ที่จำเป็นในธุรกรรมการควบบริษัท (ถ้ามี)

การส่งมอบกิจการ ทรัพย์สิน บัญชี เอกสาร และหลักฐานต่าง ๆ



ผลของธุรกรรมการควบบริษัท



ที่มา: บริษัทฯ

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลาเบื้องต้น*
1.	บริษัทฯ และ INTUCH จัดประชุมผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัท เพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ซึ่งประกอบด้วยธุรกรรมการควบบริษัท ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM และการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ ซึ่งรวมถึงการลดทุนจดทะเบียนโดยการตัดหุ้นที่ยังมิได้นำออกจำหน่ายและการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิเพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ	3 ตุลาคม 2567
2.	เมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH มีมติอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ บริษัทฯ และ INTUCH จะดำเนินการส่งหนังสือแจ้งเจ้าหน้าที่ของตนเป็นลายลักษณ์อักษรและโฆษณาทางหนังสือพิมพ์หรือสื่ออิเล็กทรอนิกส์เกี่ยวกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัทติดต่อกันเป็นเวลาอย่างน้อย 3 วัน ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัท โดยกำหนดเวลาให้ส่งคำคัดค้านภายในสองเดือนนับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งมติ	ไตรมาส 4 ปี 2567
3	<p>เมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนของการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM สำเร็จครบถ้วน (หรือได้รับการผ่อนผัน) บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI จะดำเนินการธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE จะดำเนินการธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM โดยมีเงื่อนไขก่อนการทำ VTO ดังกล่าว มีรายละเอียด ดังนี้</p> <p>เงื่อนไขก่อนการทำ VTO ใน ADVANC**</p> <ol style="list-style-type: none"> เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการธุรกรรมการควบบริษัท (ตามที่ระบุไว้ในส่วนที่ 1 ข้อ 2.8 ของเอกสารฉบับนี้) สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินการธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC เงื่อนไขเกี่ยวกับการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านการควบบริษัท และเงื่อนไขเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH เพื่อการควบบริษัท ตามหลักเกณฑ์ใน พ.ร.บ. บริษัทมหาชน) เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับความสำเร็จครบถ้วนหรือการได้รับการผ่อนผันเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC) การที่บริษัทฯ INTUCH GE และ ผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้อง ได้รับการผ่อนผันในกรณีต่าง ๆ จากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ โดยการผ่อนผันดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> การได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดย NewCo ใน ADVANC และ ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน THCOM การที่ผู้รับหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดอันเนื่องมาจากการจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท การที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน ADVANC และ THCOM ภายหลังธุรกรรมการควบบริษัทสำเร็จลง การที่บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ SSI ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC การที่ บริษัทฯ INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ GE ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM การได้รับการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นเกี่ยวกับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ตามที่กฎหมายกำหนดจากหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (นอกเหนือจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ) โดยมี 	ไตรมาส 4 ของปี 2567 ถึง ไตรมาส 1 ของปี 2568

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลาเบื้องต้น*
	<p>ข้อกำหนดและเงื่อนไขของแต่ละบริษัทที่เกี่ยวข้องยอมรับได้ และการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป</p> <p>5. การได้รับวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ซึ่งมีข้อกำหนดและเงื่อนไขของวงเงินสินเชื่อตามที่บริษัทฯ INTUCH และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เห็นสมควร</p> <p>6. นับแต่วันที่ประกาศเจตนาในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC จนถึงวันที่เงื่อนไขก่อนการทำ VTO ใน ADVANC อื่น ๆ ข้างต้นทั้งหมดได้สำเร็จลง หรือได้รับการผ่อนผันไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ ดังต่อไปนี้เกิดขึ้น</p> <p>6.1 มีเหตุที่แสดงว่า ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC รวมทั้งกรรมการและผู้บริหารของบริษัทดังกล่าว มิได้ดำเนินการจัดการกิจการของบริษัทด้วยความรอบคอบ หรือมิได้ดำเนินการด้วยความระมัดระวังเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทเป็นสำคัญ หรือดำเนินการใด ๆ อันเป็นการฝ่าฝืนกฎหมายหรือมิใช่การดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.2 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ (นอกจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ก่อนแล้ว) หรือชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าซื้อหรือจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม</p> <p>6.3 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.4 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ก่อนนี้ หรือเข้าทำ แก๊ซเพิ่มเติม หรือยกเลิกสัญญาที่มีนัยสำคัญกับบุคคลอื่น เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.5 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ทำการซื้อหุ้นคืน (Treasury Stock) หรือการดำเนินการให้หรือสนับสนุนให้บริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมซื้อหุ้นของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ดำเนินการดังกล่าว</p> <p>6.6 ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC ชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าดำเนินการควบรวม หรือรวมบริษัทกับ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC</p> <p>6.7 มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นอันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายหรือส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC หรือต่อ ธุรกิจ ฐานะหรือทรัพย์สินของ ADVANC / บริษัทย่อยของ ADVANC และ</p> <p>6.8 ADVANC กระทำการใด ๆ อันเป็นผลให้มูลค่าของหุ้นสามัญใน ADVANC ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ</p> <p>เงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM**</p> <p>1. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกรรมควบบริษัท (ตามที่ระบุไว้ในข้อ 2.8 ของเอกสารฉบับนี้) สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC เงื่อนไขเกี่ยวกับการดำเนินธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM เงื่อนไขเกี่ยวกับการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ที่คัดค้านการควบบริษัท และเงื่อนไขเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ และ INTUCH เพื่อการควบบริษัทตามหลักเกณฑ์ใน พ.ร.บ. บริษัทมหาชน)</p> <p>2. เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC สำเร็จครบถ้วนหรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) ทั้งหมด (ยกเว้นเงื่อนไขเกี่ยวกับความสำเร็จครบถ้วนหรือการได้รับการผ่อนผันเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM)</p> <p>3. การที่บริษัทฯ INTUCH GE และ ผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้องได้รับการผ่อนผันในกรณีต่าง ๆ จากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ดังนี้ โดยการผ่อนผันดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป</p>	

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลาเบื้องต้น*
	<p>(ก) การได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดย NewCo ใน ADVANC และ ตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน THCOM</p> <p>(ข) การที่ผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดอันเนื่องมาจากการจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัท และ INTUCH ที่คัดค้านธุรกรรมควบบริษัท</p> <p>(ค) การที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ได้รับการผ่อนผันหน้าที่ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดตามหลักเกณฑ์ Chain Principle ใน ADVANC และ THCOM ภายหลังธุรกรรมควบบริษัทสำเร็จลง</p> <p>(ง) การที่บริษัท INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท และ SSI ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC</p> <p>(จ) การที่บริษัท INTUCH ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท และ GE ได้รับการผ่อนผันในเรื่องการชำระราคาหลักทรัพย์แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM</p> <p>4. การได้รับการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นเกี่ยวกับธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ตามที่กฎหมายกำหนดจากหน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (นอกเหนือจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ) โดยมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่แต่ละบริษัทที่เกี่ยวข้องยอมรับได้ และการอนุญาต และ/หรือผ่อนผันที่เกี่ยวข้องและจำเป็นดังกล่าวไม่ได้ถูกเพิกถอนและยังคงมีผลต่อไป</p> <p>5. การได้รับวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ซึ่งมีข้อกำหนดและเงื่อนไขของวงเงินสินเชื่อตามที่บริษัท INTUCH GE และ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท เห็นสมควร</p> <p>6. นับแต่วันที่ประกาศเจตนาในการทำธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM จนถึงวันที่เงื่อนไขก่อนการทำ VTO ใน THCOM อื่น ๆ ข้างต้นทั้งหมดได้สำเร็จลง หรือได้รับการผ่อนผันไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ ดังต่อไปนี้เกิดขึ้น</p> <p>6.1 มีเหตุที่แสดงว่า THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM รวมทั้งกรรมการและผู้บริหารของบริษัทดังกล่าว มิได้ดำเนินการจัดการกิจการของบริษัทด้วยความรอบคอบ หรือมิได้ดำเนินกิจการด้วยความระมัดระวังเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทเป็นสำคัญ หรือดำเนินการใด ๆ อันเป็นการฝ่าฝืนกฎหมายหรือมิใช่การดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.2 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ (นอกจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่พนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยอยู่ก่อนแล้ว) หรือชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าซื้อหรือจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม</p> <p>6.3 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.4 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ก่อหนี้ หรือเข้าทำ แกะไขเพิ่มเติม หรือยกเลิกสัญญาที่มีนัยสำคัญกับบุคคลอื่น เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัย</p> <p>6.5 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ทำการซื้อหุ้นคืน (Treasury Stock) หรือการดำเนินการให้หรือสนับสนุนให้บริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมซื้อหุ้นของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ดำเนินการดังกล่าว</p> <p>6.6 THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM ชักชวนให้บุคคลอื่นเข้าดำเนินการควบรวม หรือรวมบริษัทกับ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM</p>	

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลาเบื้องต้น*
	6.7 มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นอันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายหรือส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM หรือต่อ ธุรกิจ ฐานะหรือทรัพย์สินของ THCOM / บริษัทย่อยของ THCOM และ 6.8 THCOM กระทำการใด ๆ อันเป็นผลให้มูลค่าของหุ้นสามัญใน THCOM ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ	
4.	ผู้รับซื้อหุ้นรับซื้อหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH จากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน	ไตรมาส 1 ของปี 2568
5.	คณะกรรมการบริษัทของ INTUCH พิจารณานอมนุมัติการจ่ายเงินปันผลพิเศษ รวมถึงกำหนดวันกำหนดสิทธิผู้ที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (Record Date) และวันจ่ายเงินปันผลพิเศษ (อาจดำเนินการในช่วงเวลาเดียวกัน หรือช่วงเวลาก่อนหรือหลังการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านเสร็จสิ้น)	ไตรมาส 1 ของปี 2568
6.	วันกำหนดสิทธิผู้ถือหุ้นของ INTUCH ที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (Record Date) และวันจ่ายเงินปันผลพิเศษ (หลังการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านเสร็จสิ้น)	ไตรมาส 1 ของปี 2568
7.	ช่วงเริ่มการหยุดพักการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH เพื่อเตรียมการจัดสรรหุ้นใน NewCo	ไตรมาส 1 ของปี 2568
8.	การประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ อันจำเป็นในการควบบริษัท ตามพ.ร.บ. บริษัทมหาชนซึ่งรวมถึงชื่อของ NewCo ทุนของ NewCo การจัดสรรหุ้นของ NewCo วัตถุประสงค์ หนังสือบริคณห์สนธิ และข้อบังคับ กรรมการและผู้สอบบัญชีของ NewCo เป็นต้น	ไตรมาส 1 ของปี 2568
9.	บริษัทฯ และ INTUCH ดำเนินการจดทะเบียนควบบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อการจดทะเบียนควบบริษัทเสร็จสิ้น บริษัทฯ และ INTUCH จะสิ้นสุดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และ NewCo ที่เกิดขึ้นจากธุรกรรมการควบบริษัทจะไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่และความรับผิดชอบของบริษัททั้งสองโดยผลของกฎหมาย	ไตรมาส 2 ของปี 2568
10.	หลังจากจดทะเบียนจัดตั้ง NewCo แล้ว NewCo จะยื่นคำขอให้รับหุ้นของ NewCo เป็นหลักทรัพย์สินจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และเอกสารอื่นที่จำเป็นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติคำขอ หุ้นของ NewCo จะเข้าเป็นหลักทรัพย์สินจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH จะถูกเพิกถอนและสิ้นสุดสภาพจากการเป็นหลักทรัพย์สินจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันเดียวกัน	ไตรมาส 2 ของปี 2568

หมายเหตุ:

* กำหนดเวลาเบื้องต้นในตารางข้างต้นเป็นเพียงประมาณการเวลาเบื้องต้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสม

**ณ วันที่ของเอกสารฉบับนี้ บริษัทฯ และผู้ขอผ่อนผันที่เกี่ยวข้อง ได้รับการผ่อนผันทั้งหมดจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ตามที่ระบุในของขั้นตอนลำดับที่ 3 ข้อ 3 เงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM แล้ว

ที่มา: บริษัทฯ

สืบเนื่องจากรายละเอียดดังกล่าว ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ จึงได้มีมติเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ในวันที่ 3 ตุลาคม 2567 เวลา 13.00 น. ณ ห้องบอลรูม โรงแรมคอนราด กรุงเทพฯ เลขที่ 87 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร และกำหนดให้วันที่ 9 สิงหาคม 2567 เป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 (Record Date)

ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้ DM ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการพิจารณานอมนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ หรือการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าว เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้รับข้อมูลที่ครบถ้วนและเพียงพอประกอบการพิจารณานอมนุมัติธุรกรรมดังกล่าว โดยจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่าสิบสี่วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

DM ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นที่ได้รับการแต่งตั้งจากบริษัทฯ เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ ได้พิจารณาข้อมูลและเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของ บริษัทฯ ตลอดจนวิธีการกำหนดราคา และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ รวมทั้งพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ ผ่านการพิจารณาถึงวัตถุประสงค์ ผลกระทบ ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการ โดยสามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ดังนี้

(ก) **ธุรกรรมการควบบริษัท**

ความสมเหตุสมผล

■ ข้อดีของธุรกรรมการควบบริษัท

1. ช่วยลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น และเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
2. การเพิ่มโอกาสของ NewCo ในการเพิ่มรายได้จากการให้บริการอื่นๆ ของ NewCo และประโยชน์ที่อาจเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ในอนาคต
3. เสริมสร้างศักยภาพทางการเงิน
4. ยกระดับความน่าเชื่อถือของหุ้นใน NewCo ต่อนักลงทุน
5. กระจายความเสี่ยงในเชิงธุรกิจ

■ ข้อด้อยของธุรกรรมการควบบริษัท

1. ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการควบบริษัท
2. สัดส่วนผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะลดลงใน NewCo อันเป็นผลจากการควบบริษัท
3. ผลกระทบจากการจัดสรรหุ้นของ NewCo โดยอาจมีเศษหุ้น หรือได้รับการจัดสรรหุ้นไม่ครบหน่วยการซื้อขาย
4. ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเสียภาษีสำหรับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่คัดค้านการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้

■ ความเสี่ยงของธุรกรรมการควบบริษัท

1. ความเสี่ยงจากความล่าช้าของการดำเนินการควบบริษัท
2. ความเสี่ยงจากเจ้าหนี้ไม่ยินยอม
3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับขั้นตอนการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานและผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง
4. ความเสี่ยงในกรณีที่การดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของการเข้าทำรายการฯ ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้
5. ความเสี่ยงจากผู้รับซื้อหุ้นถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้น
6. ความเสี่ยงเกี่ยวกับประเด็นทางภาษี
7. ความเสี่ยงเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายที่อาจเพิ่มขึ้นจากข้อพิพาททางการค้า คดีฟ้องร้อง และการถูกเรียกร้องค่าเสียหายของ INTUCH
8. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการดำรงสัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยที่ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารภายหลังการควบบริษัทอันเกิดจากการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน
9. ความเสี่ยงด้านการดำเนินธุรกิจระบบงานและวัฒนธรรมองค์กรที่แตกต่างกัน
10. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ และ INTUCH ไม่สามารถหาวงเงินสินเชื่อได้เพียงพอต่อการเข้าทำรายการควบบริษัท

11. ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นจากการกู้เงินเพื่อใช้เข้าทำรายการฯ

ความเหมาะสมของราคาในธุรกรรมการควบบริษัท (อัตราการจัดสรรหุ้น)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ และของ INTUCH ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ จะสามารถสรุปได้ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าหุ้นของ GULF (บาทต่อหุ้น)	มูลค่าบริษัทของ GULF (ล้านบาท)	มูลค่าหุ้นของ INTUCH (บาทต่อหุ้น)	มูลค่าบริษัทของ INTUCH (ล้านบาท)
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	9.84	115,488.29	12.81	41,074.64
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	8.56 - 10.04	100,468.95 – 117,806.29	72.52 - 79.58	232,548.22 – 255,180.75
3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด ^{1/2/}	40.16 - 46.43	471,196.83 – 544,775.56	70.45 - 74.30	225,903.54 – 238,264.43
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ^{2/}	13.28 - 16.74	155,865.58 – 196,448.66	33.07 - 39.03	106,037.71 – 125,143.52
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ^{2/}	12.88 - 14.44	151,095.48 – 169,389.21	116.39 - 164.14	373,219.36 – 526,349.92
6) วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) ^{1/}	45.58 - 52.46	534,791.89 – 615,558.65	63.10 - 69.80	202,339.60 – 223,836.91

หมายเหตุ: 1/ วิธีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสมในการใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH ในครั้งนี้

2/ ข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติและให้เสนอธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ

มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ GULF (บาท/หุ้น)	มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ INTUCH (บาท/หุ้น)	Swap Ratio GULF ต่อ NewCo	Swap Ratio INTUCH ต่อ NewCo (โดยไม่รวมหุ้น INTUCH ที่ถือโดย GULF)
40.16 – 52.46	63.10 – 74.30	1.00567 - 1.08551	1.30558 - 1.86068

สำหรับความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท (อัตราการจัดสรรหุ้น) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าของบริษัทฯ และมูลค่าของ INTUCH ด้วยวิธีการต่างๆ เพื่อหาช่วงของอัตราการจัดสรรหุ้นที่เหมาะสมสำหรับการจัดสรรหุ้นใน NewCo ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าปัจจุบันของกิจการด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) และวิธีรวมส่วนของกิจการ (Sum of the parts หรือ “SOTP”) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม ตามรายละเอียดในข้อ 7.1.1. และ 7.1.2. ซึ่งจะได้มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ระหว่าง 40.16 – 52.46 บาท/หุ้น หรือมูลค่าบริษัทฯ ที่ระหว่าง 471,196.83 – 615,558.65 ล้านบาท และมูลค่าหุ้นของ INTUCH ระหว่าง 63.10 – 74.30 บาท/หุ้น หรือมูลค่า INTUCH ที่ระหว่าง 202,339.60 – 238,264.43 ล้านบาท และมีช่วงอัตราการจัดสรรหุ้นที่เหมาะสม ดังต่อไปนี้

- 1 หุ้นเดิมในบริษัทฯ ต่อ 1.00567 - 1.08551 หุ้นใน NewCo
- 1 หุ้นเดิมใน INTUCH ต่อ 1.30558 - 1.86068 หุ้นใน NewCo (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ)

ทั้งนี้ อัตราการจัดสรรหุ้นที่ถูกกำหนดไว้ในธุรกรรมการควบบริษัทที่

- 1 หุ้นเดิมในบริษัทฯ ต่อ 1.02974 หุ้นใน NewCo
- 1 หุ้นเดิมใน INTUCH ต่อ 1.69335 หุ้นใน NewCo (ไม่รวมหุ้นใน INTUCH ที่ถือโดยบริษัทฯ)

จึงอยู่ในช่วงอัตราการจัดสรรหุ้นที่เหมาะสมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าอัตราการจัดสรรหุ้นที่กำหนดมีความเหมาะสมเนื่องจากเป็นอัตราที่อยู่ในช่วงของมูลค่ายุติธรรม

ความเหมาะสมของเงื่อนไขในธุรกรรมการควบบริษัท

เมื่อพิจารณาถึงวัตถุประสงค์ ผลกระทบ ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการธุรกรรมการควบบริษัท รวมถึงเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัทในครั้งนี้ มีความเหมาะสมผล เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท ในครั้งนี้ ถือเป็นการปรับโครงสร้างของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะช่วยลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น เพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน รวมถึงเป็นการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจของ NewCo ในการเพิ่มรายได้จากการให้บริการอื่นๆ ของ NewCo และผลประโยชน์ที่อาจเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ในอนาคต เสริมสร้างศักยภาพทางการเงิน และยกระดับความน่าเชื่อถือของหุ้น NewCo ต่อนักลงทุน แม้มีข้อด้อยและความเสี่ยงบางประการ เช่น การเพิ่มขึ้นของระดับหนี้สินในกรณีที่มีการได้มาซึ่งหุ้นจากธุรกรรมการทำ VTO และการกู้เงินเพิ่มเติมใน INTUCH สำหรับการจ่ายเงินปันผลพิเศษให้แก่ผู้ถือหุ้นของ INTUCH แต่หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการปรับโครงสร้างดังกล่าวและต้องดำเนินงานภายใต้โครงสร้างการถือหุ้นที่ซับซ้อน ทำให้บริษัทฯ เป็นบริษัทที่มีการถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนที่ซ้ำซ้อนกัน (Holding Company ถือหุ้น Holding Company) ส่งผลให้มีการปฏิบัติงานหลายขั้นตอน มีโครงสร้างการบริหารงานหลายกระบวนการ และขาดความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ รวมถึงอาจเสียโอกาสในการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานให้ดีขึ้น

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท จากเงื่อนไขภายใต้สัญญาควบบริษัท (Amalgamation Agreement) ในรายละเอียดตามส่วนที่ 1 ข้อ 3.10 และเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท ในครั้งนี้ มีความเหมาะสม และเป็นไปเพื่อรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ และเพื่อการปฏิบัติตามกฎหมายหรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

(ข) ธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC

ความเหมาะสมผล

■ **ข้อดีของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC**

1. เป็นหนึ่งในเงื่อนไขสำคัญของธุรกรรมการควบบริษัท ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น
2. ช่วยลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง อันช่วยเพิ่มความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท
3. มีโอกาสที่จะได้รับรายได้และผลตอบแทนเพิ่มขึ้น
4. เป็นการลงทุนที่สอดคล้องกับแผนกลยุทธ์เพื่อการเติบโตในระยะยาวของบริษัทฯ
5. อาจทำให้บริษัทฯ และ INTUCH ได้มาซึ่งหุ้นใน ADVANC ในสัดส่วนที่ทำให้ NewCo มีสถานะเป็นผู้มีอำนาจควบคุมของ ADVANC ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ

■ **ข้อด้อยของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC**

1. การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมและภาระต้นทุนทางการเงิน

■ **ความเสี่ยงของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC**

1. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ และ INTUCH ไม่สามารถหาเงินสินเชื่อได้เพียงพอสำหรับธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC และ/หรือ ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ และ INTUCH ไม่สามารถหาเงินสินเชื่อได้เพียงพอ กรณีที่ SSI และ/หรือ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GULF ไม่รวมเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อ

2. ความเสี่ยงในกรณีที่มีการดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการได้
3. ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นจากการกู้เงินเพื่อใช้เข้าทำรายการฯ
4. ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางธุรกิจของ ADVANC ซึ่งอาจส่งผลให้ผลประกอบการไม่เป็นไปตามคาดการณ์
5. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการดำรงสัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยของ ADVANC

ความเหมาะสมของราคาในธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC (ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ADVANC)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ ADVANC ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ จะสามารถสรุปได้ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าบริษัทของ ADVANC (ล้านบาท)	มูลค่าหุ้นของ ADVANC (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (ร้อยละ)
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	93,902.10	31.57	211.43	(179.86)	(85.07)
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	76,223.69 – 85,755.27	25.63 – 28.83	211.43	(185.80) - (182.60)	(87.88) - (86.36)
3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด ^{1/2/}	615,856.95 – 650,744.28	207.07 - 218.80	211.43	(4.36) - 7.37	(2.06) - 3.48
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ^{2/}	182,120.53 - 202,433.47	61.23 - 68.06	211.43	(150.20) - (143.37)	(71.04) – (67.81)
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ^{2/}	470,731.46 - 544,539.45	158.27 - 183.09	211.43	(53.16) - (28.34)	(25.14) – (13.41)
6) วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) ^{1/}	606,229.34 - 662,197.74	203.83 – 222.65	211.43	(7.60) - 11.22	(3.60) - 5.31

หมายเหตุ: 1/ วิธีที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสมในการใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของ ADVANC ในครั้งนี้

2/ ข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท อนุมัติและให้เสนอธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ ADVANC ในครั้งนี้ คือ วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) และ วิธีรวมส่วนของกิจการ (SOTP) ซึ่งจะได้ราคาอยู่ระหว่าง 203.83 – 222.65 บาทต่อหุ้น โดยราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ADVANC ที่ 211.43 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงของมูลค่ายุติธรรมตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อหุ้น ADVANC เป็นราคาที่เหมาะสม

ความเหมาะสมของเงื่อนไขในธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน ADVANC

เมื่อพิจารณาถึงวัตถุประสงค์ ผลกระทบ ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC รวมถึงเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ADVANC ซึ่งถือได้ว่าเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้ง นี้ มีความเหมาะสมผล เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC ในครั้งนี้ ถือเป็นส่วนหนึ่งของรายการควบบริษัท และหากพิจารณาในรายละเอียด การเข้าทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ADVANC ภายหลังจากการควบบริษัท เป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้เนื่องจากเป็นไปตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดย NewCo มีหน้าที่ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดใน ADVANC ตามประกาศ ทจ. 12/2554 อย่างไรก็ดี เนื่องจาก สำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ได้มีการผ่อนผัน ให้บริษัทฯ สามารถเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ADVANC ได้ก่อนที่จะทำการควบบริษัท ซึ่งน่าจะเป็นทางออกที่เหมาะสมที่สุด เพื่อให้การเข้าทำธุรกรรมควบบริษัท มีข้อจำกัด และความเสี่ยงน้อยที่สุด สำหรับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH

ทั้งนี้ เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC มิได้มีสัญญาที่ต้องจัดทำขึ้น อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ADVANC จากเงื่อนไขบังคับก่อน

(รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 1.2.1.) และมีความเห็นว่าเงื่อนไขบังคับก่อนต่างๆ มีความเหมาะสม และเป็นไปเพื่อช่วยรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีสภาพเป็นไปตามที่ตกลงก่อนการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท รวมทั้งเป็นไปตามเงื่อนไขปกติซึ่งมิได้ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียประโยชน์ เช่น การกำหนดไม่ให้ ADVANC ดำเนินการฝ่าฝืนกฎหมายหรือดำเนินการที่ไม่ใช่ธุรกิจตามปกติวิสัย มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ และการกระทำใดๆ อันเป็นผลให้มูลค่าหุ้นสามัญใน ADVANC ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่เงื่อนไขและหรือข้อกำหนดอื่นเป็นการปฏิบัติตามกฎหมายหรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เช่น กำหนดให้การเข้าทำธุรกรรม และการดำเนินการอื่นที่เกี่ยวข้องกับวาระดังกล่าว ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

(ค) ธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

ความสมเหตุสมผล

▪ ข้อดีของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

1. เป็นหนึ่งในเงื่อนไขสำคัญของธุรกรรมการควบบริษัท ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น
2. ช่วยลดความเสี่ยงเกี่ยวกับการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NewCo ก่อนการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่เกี่ยวข้อง อันช่วยเพิ่มความแน่นอนของการทำธุรกรรมการควบบริษัท
3. มีโอกาสที่จะได้รับรายได้และผลตอบแทนเพิ่มขึ้น
4. เป็นการลงทุนที่สอดคล้องกับแผนกลยุทธ์เพื่อการเติบโตในระยะยาวของบริษัทฯ
5. อาจทำให้บริษัทฯ และ INTUCH ได้มาซึ่งหุ้นใน THCOM ในสัดส่วนเพิ่มขึ้น ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัทแล้วเสร็จ

▪ ข้อดีของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

1. การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมและภาระต้นทุนทางการเงิน

▪ ความเสี่ยงของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM

1. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ และ INTUCH ไม่สามารถหาวงเงินสินเชื่อได้เพียงพอต่อการเข้าทำรายการควบบริษัท สำหรับธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM
2. ความเสี่ยงในกรณีที่การดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการได้
3. ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นจากการกู้เงินเพื่อใช้เข้าทำรายการฯ
4. ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางธุรกิจของ THCOM ซึ่งอาจส่งผลให้ผลประกอบการไม่เป็นไปตามคาดการณ์
5. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการดำรงสัดส่วนการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยของ THCOM

ความเหมาะสมของราคาในธุรกรรมการทำ VTO ใน THCOM (ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ THCOM)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ THCOM ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ จะสามารถสรุปได้ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าบริษัทของ THCOM (ล้านบาท)	มูลค่าหุ้นของ THCOM (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (ร้อยละ)
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	10,338.34	9.43	11.00	(1.57)	(14.26)
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	10,338.34	9.43	11.00	(1.57)	(14.26)
3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด ^{1/2/}	12,073.85 - 14,500.76	11.02 - 13.23	11.00	0.02 - 2.23	0.14 - 20.27
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ^{2/}	12,911.42 - 14,104.16	11.78 - 12.87	11.00	0.78 - 1.87	7.09 - 16.98
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ^{2/}	1,900.50 - 2,478.52	1.73 - 2.26	11.00	(9.27) - (8.74)	(84.24) - (79.44)
6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ^{1/3/}	11,765.51 - 12,575.07	10.73 - 11.47	11.00	(0.27) - 0.47	(2.42) - 4.30

หมายเหตุ: 1/ วิธีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสมในการใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของ THCOM ในครั้งนี้

2/ ข้อมูลถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติและให้เสนอธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ

3/ เป็นมูลค่าหุ้น THCOM ซึ่งคำนวณจาก WACC ที่ร้อยละ 8.47% - 9.02%

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ THCOM ในครั้งนี้ คือ วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) และ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งจะได้ราคาอยู่ระหว่าง 10.73 – 13.23 บาทต่อหุ้น โดยราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ THCOM ที่ 11.00 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงของมูลค่ายุติธรรมตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อหุ้น THCOM เป็นราคาที่เหมาะสม

ความเหมาะสมของเงื่อนไขในธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน THCOM

เมื่อพิจารณาถึงวัตถุประสงค์ ผลกระทบ ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน THCOM รวมถึงเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน THCOM ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรม VTO ใน THCOM ซึ่งถือว่าเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้อยู่ มีความเหมาะสมผล เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน THCOM ในครั้งนี้ถือเป็นส่วนหนึ่งของรายการควบบริษัท และหากพิจารณาในรายละเอียด การเข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ THCOM ภายหลังจากการควบบริษัท เป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้เนื่องจากเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดย NewCo มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดใน THCOM ตามประกาศ ทจ. 12/2554 อย่างไรก็ดี เนื่องจาก สำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือคณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ได้มีการผ่อนผัน ให้บริษัทฯ สามารถเข้าทำธุรกรรม VTO ใน THCOM ได้ก่อนที่จะทำการควบบริษัท ซึ่งน่าจะเป็นทางออกที่เหมาะสมที่สุด เพื่อให้การเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท มีข้อจำกัด และความเสี่ยงน้อยที่สุด สำหรับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ INTUCH

ทั้งนี้ เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน THCOM มิได้มีสัญญาที่ต้องจัดทำขึ้น อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน THCOM จากเงื่อนไขบังคับก่อน (รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 1.2.2.) และมีความเห็นว่าเงื่อนไขบังคับก่อนต่างๆ มีความเหมาะสม และเป็นไปเพื่อช่วยรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีสภาพเป็นไปตามที่ตกลงก่อนการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท รวมทั้งเป็นไปตามเงื่อนไขปกติซึ่งมิได้ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียประโยชน์ เช่น การกำหนดไม่ให้ THCOM ดำเนินการฝ่าฝืนกฎหมายหรือดำเนินการที่ไม่ใช่ธุรกิจตามปกติวิสัย มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ และการกระทำใดๆ อันเป็นผลให้มูลค่าหุ้นสามัญใน THCOM ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่เงื่อนไขและ/หรือข้อกำหนดอื่นเป็นการปฏิบัติตามกฎหมายหรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เช่น กำหนดให้การเข้าทำธุรกรรม และการดำเนินการอื่นที่เกี่ยวข้องกับวาระดังกล่าว ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากความเหมาะสมของราคา (อัตราการจัดสรรหุ้น ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ ADVANC และราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ THCOM) ซึ่งอยู่ในช่วงของมูลค่ายุติธรรมประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมการควบบริษัท และด้านความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการฯ (การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ถือเป็น การปรับโครงสร้างของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะช่วยลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้น เพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน รวมถึงเป็นการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจของ NewCo ในการเพิ่มรายได้จากการให้บริการอื่นๆ ของ NewCo และผลประโยชน์ที่อาจเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ในอนาคต เสริมสร้างศักยภาพทางการเงิน และยกระดับความน่าสนใจของหุ้น NewCo ต่อนักลงทุน ประกอบกับการที่ธุรกรรมการทำ VTO เป็นหนึ่งในเงื่อนไขสำคัญของธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ และอาจทำให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับรายได้และผลตอบแทนที่สูงขึ้นในอนาคต) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างฯ เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ ได้ประโยชน์สูงสุด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ อันประกอบด้วย ธุรกรรมการควบบริษัท ธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน ADVANC และ ธุรกรรมการเข้าทำ VTO ใน THCOM ซึ่งเกี่ยวเนื่องและเป็นเงื่อนไขบังคับซึ่งกันและกัน

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นจึงควรทำการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและเอกสารต่างๆ ทั้งหมดที่แนบมาพร้อมกันกับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในครั้ง นี้ เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสมและรอบคอบ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำความเห็นต้นฉบับเป็นภาษาไทยและได้ทำการแปลเป็นภาษาอังกฤษเพื่อความเข้าใจของผู้ถือหุ้นต่างชาติ ทั้งนี้ หากมีข้อความในฉบับภาษาอังกฤษที่ไม่ตรงกับข้อความในต้นฉบับภาษาไทยให้ยึดถือต้นฉบับภาษาไทยเป็นหลัก