

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

16 กุมภาพันธ์ 2549

เรียน ผู้ถือหลักทรัพย์

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

เนื่องด้วยเมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2549 บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “บริษัทฯ” หรือ “กิจการ” หรือ “AIS”) ได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ (แบบ 247-4) จากบริษัท ซีตาร์ โฮลดิ้งส์ จำกัด (“ซีตาร์”) และ บริษัท แอสเพน โฮลดิ้งส์ จำกัด (“แอสเพน”) (รวมเรียกว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

ประเภท หลักทรัพย์	จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ		หลักทรัพย์ที่เสนอซื้อคิดเป็นร้อยละ		ราคาที่จะ เสนอซื้อต่อ หน่วย ¹ (บาท)	มูลค่าที่เสนอซื้อ (บาท)
	หุ้น/หน่วย	สิทธิออกเสียง	ของจำนวน หลักทรัพย์ที่ จำหน่ายได้แล้ว ทั้งหมดของ กิจการ	ของจำนวน สิทธิออกเสียง ทั้งหมดของ กิจการ		
หุ้นสามัญ ²	2,948,591,108 ³	2,948,591,108	100.00%	100.00%	72.31	213,212,623,019.48
			รวม	100.00%	รวม	213,212,623,019.48

¹อนึ่ง ราคาเสนอซื้อหุ้นละ 72.31 บาท โดยที่ผู้แสดงเจตนาขายมีภาวะค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อและภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น ดังนั้น ราคาเสนอซื้อสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับคือ 72.1166 บาทต่อหุ้น ข้อเสนออื่นในคำเสนอซื้อ รวมทั้งระยะเวลารับซื้อ เป็นข้อเสนอสุดท้ายที่จะไม่เปลี่ยนแปลงอีก (final offer) เว้นแต่เข้าเงื่อนไขดังต่อไปนี้ 1. ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือ ทรัพย์สินของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ 2. ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

²ผู้ทำคำเสนอซื้อจะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่ออกเพิ่มเติม จำนวน 6,991,478 หุ้น หากมีการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่เสนอขายต่อกรรมการและพนักงาน ก่อนวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์เต็มจำนวน ทั้งนี้ หากมีการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่เสนอขายต่อกรรมการและพนักงาน เต็มจำนวนทั้งหมดที่คำเสนอ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญจำนวน 2,955,582,586 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ

³อย่างไรก็ตาม ในจำนวนนี้มีหุ้นสามัญของกิจการอยู่จำนวน 1,263,712,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.86 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการที่ถือโดย บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“SHIN”) ทั้งนี้ SHIN ได้แสดงเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นของกิจการที่ถืออยู่ทั้งหมดในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้ โดยได้ออกหนังสือยืนยันเจตนาที่จะไม่ขายหุ้น ตามเอกสารแนบ 1 ในสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ

โดยมีระยะเวลาเริ่มซื้อตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.30 น. ของวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2549 ถึงวันที่ 21 มีนาคม 2549 เฉพาะวันทำการ รวมทั้งสิ้น 33 วันทำการ

บริษัทฯ ได้พิจารณาข้อเสนอในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหลักทรัพย์แล้ว ขอเสนอความเห็นเพื่อประกอบการพิจารณา ดังนี้

1.0 **สภาพภาพของบริษัทเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต พร้อมข้อสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์**

1.1 **ลักษณะการประกอบธุรกิจ**

AIS และบริษัทย่อย ดำเนินการทางด้านเครือข่ายและการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในย่าน 2 ความถี่ โดย AIS ดำเนินการทางด้านเครือข่ายและการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ภายใต้สัญญาร่วมการงานสัญญาสัมปทานแบบสร้าง-โอน-ดำเนินงาน (Build-Transfer-Operate – “BTO”) จากบริษัท ทีโอที จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ องค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทย – “ทศท”) ในปี พ.ศ. 2533 เพื่อดำเนินการทางด้านเครือข่ายและให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ในระบบเซลลูลาร์ 900 เมกกะเฮิร์ต (MHz) เป็นระยะเวลา 20 ปี ต่อมาเมื่อปี พ.ศ. 2539 สัมปทานนี้ ได้รับการขยายเวลาเพิ่มอีก 5 ปี สิ้นสุดปี พ.ศ. 2558 โดยบริษัทมีหน้าที่และความรับผิดชอบและหาแหล่งเงินทุนสำหรับงานวิศวกรรมเครือข่าย วางแผนงานด้านเครือข่าย จัดหาอุปกรณ์พร้อมทั้งติดตั้ง บำรุงดูแลรักษาเครือข่าย ตลอดจนดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจ การตลาดและการให้บริการ ส่วนระบบย่านความถี่ 1800 MHz ดำเนินการโดยบริษัท ดิจิตอล โฟน จำกัด (“DPC”) ภายใต้สัญญาร่วมการงานแบบ BTO จากบริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ การสื่อสารแห่งประเทศไทย – “กสท”) เป็นระยะเวลา 16 ปี สิ้นสุดปี พ.ศ. 2556 โดยมีสัญญาการใช้บริการเครือข่ายร่วม (Network Roaming) กับกิจการ นอกจากนี้ DPC ยังดำเนินการนำเข้าและจัดจำหน่ายเครื่องลูกข่าย และอุปกรณ์เสริมต่างๆ

ปัจจุบันนอกจากการให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่แล้ว บริษัทยังมีการลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกับโทรคมนาคมด้านอื่นๆ โดยบริษัทได้เข้าถือหุ้นในบริษัทย่อย กิจการร่วมค้า และบริษัทร่วม ดังนี้

1.2 โครงสร้างของบริษัทฯ ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2549

	ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	สัดส่วนการถือ หุ้นโดยบริษัทฯ (%)
1.	บริษัท แอดวานซ์ ดาต้าเน็ตเวิร์ค คอมมิวนิเคชั่นส์ จำกัด	ให้บริการสื่อสารข้อมูลผ่านสายโทรศัพท์ (Online Data Communication) ครอบคลุมทั่วประเทศ	51.00
2.	บริษัท ดาต้าเน็ตเวิร์ค โซลูชั่นส์ จำกัด	ให้บริการสื่อสารข้อมูลผ่านสายโทรศัพท์ (Online Data Communication) เฉพาะลูกค้าเดิม	49.00
3.	บริษัท ดิจิตอล โฟน จำกัด	ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบดิจิทัล GSM 1800 MHz รวมทั้งการนำเข้าและจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่และอุปกรณ์	98.55
4.	บริษัท แอดวานซ์ คอนแท็ค เซ็นเตอร์ จำกัด	เป็นศูนย์บริการข้อมูลทางโทรศัพท์ (Call Center) ให้ลูกค้า AIS และบริษัทอื่นที่ต้องการให้บริการข้อมูลทางโทรศัพท์	99.99
5.	บริษัท โมบาย พรอม แอดวานซ์ จำกัด	ปัจจุบันหยุดดำเนินการ	99.99
6.	บริษัท ดาต้า ลายไทย จำกัด	ให้บริการเครือข่ายอินเทอร์เน็ตในเชิงพาณิชย์ (ISP)	65.00
7.	บริษัท แอดวานซ์ เอ็มแปย์ จำกัด	ให้บริการชำระค่าสินค้าและบริการผ่านมือถือ	69.99
8.	บริษัท แอดวานซ์ เมจิก การ์ด จำกัด	ผู้จัดจำหน่ายบัตรเงินสด	99.99
9.	บริษัท เอไอเอส ไวร์เลส คอมมิวนิเคชั่น เน็ตเวิร์ค จำกัด	ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมทุกประเภททั่วประเทศไทย และระหว่างประเทศซึ่งอยู่ระหว่างขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจ ปัจจุบันยังไม่เริ่มดำเนินการ	99.93
10.	บริษัท เอไอเอส ไวร์ เน็ตเวิร์ค จำกัด		99.93
11.	บริษัท เอไอเอส อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เน็ตเวิร์ค จำกัด		99.93

1.3 รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 25 สิงหาคม 2548

	ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	บริษัท ซิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	1,263,712,000	42.86
2.	SingTel Strategic Investments Pte. Ltd.	568,000,000	19.26
3.	Littledown Nominees Limited	120,330,900	4.08
4.	กองทุนรวมเพื่อนักลงทุนต่างด้าวโดยลงทุนในหุ้นของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	64,039,000	2.17
5.	HSBC (Singapore) Nominees Pte. Ltd.	58,183,635	1.97
6.	The Bank of New York (Nominees) Ltd.	56,835,769	1.93
7.	State Street Bank and Trust Company	53,196,431	1.80
8.	Chase Nominees Limited 1	46,056,716	1.56
9.	HSBC Bank PLC-Clients General A/C	44,598,070	1.51
10.	Mellon Bank, N.A.	40,440,719	1.37
11.	ผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ	633,197,868	21.47
	รวม	2,948,591,108	100.00

1.4 สรุปฐานะการเงินและผลประกอบการของกิจการ

งบการเงินรวม (หน่วย : พันบาท)	2545	2546	2547	เก้าเดือน2548
สินทรัพย์รวม	126,085,368	124,949,176	121,167,600	117,120,472
หนี้สินรวม	74,844,121	65,322,972	53,080,432	51,027,737
ส่วนของผู้ถือหุ้น	51,241,247	59,626,204	68,087,168	66,092,735
รายได้รวม	80,251,401	89,643,698	96,437,485	68,248,939
ค่าใช้จ่ายรวม	58,643,006	61,739,026	64,022,507	46,930,465
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	11,430,301	18,529,019	20,258,049	13,953,455
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	3.89	6.31	6.88	4.74
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	17.46	20.29	23.12	22.41
อัตราส่วนทางการเงิน				
อัตราสภาพคล่อง (เท่า)	0.63	0.53	0.69	0.58
อัตรากำไรสุทธิ (%)	14.05	20.48	20.87	20.31
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	24.92	33.62	32.00	29.58
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	18.61	22.88	26.86	24.73
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.47	1.10	0.79	0.78
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	7.27	11.14	15.53	18.33

1.5 ผลประกอบการ

ณ สิ้นปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) มีจำนวนผู้ใช้บริการในระบบรวมทั้งสิ้นประมาณ 15,184,000 ราย เพิ่มขึ้นสุทธิ จำนวน 1,944,800 ราย หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 จากจำนวนผู้ใช้บริการ 13,239,200 ราย ณ สิ้นปี 2546 แบ่งเป็นผู้ใช้บริการระบบดิจิตอล GSM 2,120,300 ราย (GSM advance และ GSM 1800) และระบบ One-2-Call! 13,063,700 ราย โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาด ในปี 2547 อยู่ในระดับร้อยละ 57.1 ลดลงร้อยละ 2.9 จากปีก่อน เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกลยุทธ์ทางการตลาดที่มุ่งเน้นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่ให้ความสนใจในด้านการให้บริการที่ดีและหลากหลายในราคาที่เหมาะสมมากกว่ากลุ่มลูกค้าที่เน้นเฉพาะด้านราคาซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายของคู่แข่ง กลุ่มบริษัทมีวัตถุประสงค์ในการทำธุรกิจเพื่อที่จะรักษาระดับการเติบโตของรายได้และความสามารถในการทำกำไรมากกว่าการมุ่งรักษาส่วนแบ่งทางการตลาด กลุ่มบริษัทได้นำเสนอบริการที่หลากหลายรวมถึงกลยุทธ์การดูแล

ลูกค้าที่สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าแต่ละกลุ่ม เพื่อที่จะรักษาฐานผู้ใช้บริการ โดยยังคงเน้นคุณค่าของการให้บริการโทรศัพท์ผ่านเครือข่ายที่มีคุณภาพและครอบคลุมทุกพื้นที่

ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นจากความสามารถในการรักษาคู่ค้าที่มีคุณภาพดี เป็นผลให้กลุ่มบริษัทมีกำไรก่อนภาษี ในปี 2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 โดยมีสาเหตุมาจาก รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 ซึ่งมาจากรายได้จาก การให้บริการ เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่ลดลง

รายได้จากการให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ และรายได้จากการขายเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัท ซึ่งแหล่งของรายได้ดังกล่าวมาจากธุรกิจ 3 ประเภท คือ ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ ธุรกิจบริการสื่อสารข้อมูลผ่านสายโทรศัพท์ และธุรกิจศูนย์ให้ข่าวสารทางโทรศัพท์ โดยในปี 2547 นั้น รายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่นับเป็นร้อยละ 87.0 ของรายได้รวม ตามด้วยรายได้จากการขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ ที่นับเป็นร้อยละ 12.5 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท ส่วนต้นทุนรวมของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย ต้นทุนค่าบริการและการให้เช่าอุปกรณ์ ผลประโยชน์ตอบแทนรายปีและภาษีสรรพสามิต และต้นทุนขาย ซึ่งในปี 2547 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนรวม 52,995 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 49,419 ล้านบาทในปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 7.2 อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ลดลงจาก 12,320 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 11,028 ล้านบาทในปี 2547 หรือลดลงในอัตราร้อยละ 10.5

กลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 18,529 ล้านบาท ในปี 2546 และเป็น 20,258 ล้านบาท ในปี 2547 ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 ซึ่งเป็นผลจากที่ได้กล่าวข้างต้น

ณ สิ้นไตรมาส 3/2548 กลุ่มบริษัท มีจำนวนผู้ใช้บริการในระบบรวมทั้งสิ้นประมาณ 16,093,200 ราย เพิ่มขึ้นสุทธิ จำนวน 909,200 ราย หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 จากจำนวนผู้ใช้บริการ ณ สิ้นปี 2547 แบ่งเป็นผู้ใช้บริการระบบดิจิตอล GSM 2,078,400 ราย (GSM advance และ GSM1800) และระบบ One-2-Call! 14,014,800 ราย สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิรวม 13,953 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.1 เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน รายได้รวม 68,249 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.2 ต้นทุนรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 ทั้งที่ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ รวมลดลงร้อยละ 14.9

1.6 ฐานะทางการเงิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 สินทรัพย์รวมมีมูลค่าทั้งสิ้น 117,120 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2547 จำนวน 4,047 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.3 โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน คิดเป็นร้อยละ 14.2 และร้อยละ 85.8 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ หนี้สินรวมมีมูลค่าทั้งสิ้น 51,028 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2547 จำนวน 2053 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.9 ส่วนสินทรัพย์สุทธิจากหนี้สิน หรือส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 66,093 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.9 เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นงวดครึ่งปีหลังของปี 2547 รวมจำนวน 7,653 ล้านบาท และงวดครึ่งปีแรกของปี 2548 จำนวน 8,839 ล้านบาท

1.7 ภาวะอุตสาหกรรมและแนวโน้ม

ประเทศไทยและประเทศกลุ่มสมาชิกองค์การการค้าโลก (World Trade Organization หรือ WTO) มีสนธิสัญญาร่วมกันที่จะเปิดเสรีธุรกิจโทรคมนาคมภายในปี 2549 โดยการเปิดเสรีครั้งนี้คาดว่าจะก่อให้เกิดผู้ให้บริการโทรคมนาคมรายใหม่ที่สามารถแข่งขันได้เพิ่มขึ้น ปัจจัยอื่นเช่นการเปลี่ยนแปลงในด้านเทคโนโลยี และการกำหนดเงื่อนไขข้อบังคับและกฎระเบียบใหม่รวมถึงการตีความและการบังคับใช้ของกฎหมายที่เกี่ยวข้องโดยคณะกรรมการกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (“กทช.”) อาจนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงอย่างสิ้นเชิงของแนวโน้มธุรกิจโทรคมนาคมของไทย

แนวโน้มอุตสาหกรรมและการแข่งขันของธุรกิจบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ยังคงคาดว่าจะอยู่ในระดับที่สูงเช่นเดียวกับในปีก่อน ในปัจจุบันผู้ประกอบการหลักทั้งสามรายรวมถึง AIS บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ที เอ ออเรนจ์ จำกัด มีส่วนแบ่งตลาดมากกว่าร้อยละ 97 ของมูลค่าตลาดทั้งหมด ผู้ประกอบการได้ใช้กลยุทธ์ในการแข่งขันเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดและเพิ่มฐานลูกค้า อย่างไรก็ตามการแข่งขันในอนาคตยังมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากผู้ให้บริการยังคงพยายามที่จะปรับปรุงขีดความสามารถในการดำเนินงานและคุณภาพในการบริการ ซึ่งรวมถึงการขยายขอบเขตของการให้บริการ การขยายพื้นที่บริการและการพัฒนาเครือข่ายสัญญาณก็เป็นสิ่งสำคัญในการที่บรรลุป้าหมายของการเพิ่มส่วนแบ่งในตลาดดังกล่าว มุมมองของบริษัทนั้นเห็นว่าการแข่งขันในอนาคตจะขึ้นอยู่กับคุณภาพของบริการมากกว่าเป็นการแข่งขันทางด้านราคา อาทิเช่นการให้บริการเนื้อหาบนมือถือ (content services) ที่แปรเปลี่ยนการนำเสนอได้หลากหลายตามความต้องการของผู้ใช้บริการในแต่ละกลุ่ม

ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทยเมื่อสิ้นปี 2548 มีอัตราผู้ให้บริการต่อจำนวนประชากร (penetration rate) ประมาณ 48% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 44% เมื่อสิ้นปี 2547 จากการประเมินพฤติกรรมการใช้บริการของลูกค้า และการตอบสนองอย่างดีต่อผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ๆ รวมทั้งสภาวะทางเศรษฐกิจของประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นเหตุผลที่ทำให้เชื่อได้ว่าธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทยจะยังคงก้าวสู่การขยายตลาดได้ต่อไป ตลาดที่น่าจะยังมีศักยภาพในการขยายตัวต่อไปน่าจะเป็น กลุ่มที่ใช้น้อยและกลุ่มผู้ที่เป็นเจ้าของเครื่องหลายเครื่องหลายหมายเลข ดังนั้นการเติบโตของฐานลูกค้าจึงเป็นสิ่งที่คาดว่าจะยังเป็นไปได้

2.0 ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลของกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ

กิจการได้พิจารณาข้อมูลเกี่ยวกับกิจการตามที่ปรากฏในสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) แล้วเห็นว่า ข้อมูลของกิจการดังกล่าว มีความถูกต้อง

3.0 ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใด ๆ ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้ง ในฐานะส่วนตัว ในฐานะกรรมการของกิจการ หรือในฐานะตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งรวมถึงการถือหุ้นของกรรมการของกิจการในนิติบุคคลผู้ทำคำเสนอซื้อ และการมีสัญญาหรือข้อตกลงที่มีหรือจะมีระหว่างกันในด้านต่าง ๆ

3.1 ความสัมพันธ์ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อในด้านการเป็นกรรมการหรือผู้บริหาร

- ณ วันที่ 25 มกราคม 2549 กรรมการของกิจการคือ นายศุภเดช พูนพิพัฒน์ เป็นกรรมการของบริษัท กุหลาบแก้ว จำกัด (“กุหลาบแก้ว”)⁴
- ณ วันที่ 25 มกราคม 2549 กรรมการของกิจการคือ นางสาวจิน โฉม ใจ เป็นกรรมการของ SingTel Strategic Investments Pte. Ltd (“SingTel Strategic Investments”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยร้อยละ 100 ของ Singapore Telecommunications Limited (“SingTel”)⁵ ซึ่ง Temasek Holdings (Private) Limited (“Temasek”)⁶ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่
- ณ วันที่ 25 มกราคม 2549 กรรมการของกิจการคือ นายสุย เวียง ชีออง เป็นกรรมการของ SingTel Strategic Investments ซึ่งเป็นบริษัทย่อยร้อยละ 100 ของ SingTel⁵ ซึ่ง Temasek⁶ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่
- ณ วันที่ 25 มกราคม 2549 กรรมการของกิจการคือ นายบุญคลี ปลั่งศิริ เป็นกรรมการของ บริษัท ชินคอร์เปอร์เรชั่น จำกัด (มหาชน) (“SHIN”)⁷
- ณ วันที่ 25 มกราคม 2549 กรรมการของกิจการคือ นางศิริเพ็ญ สีตสุวรรณ เป็นกรรมการของ SHIN⁷
- ณ วันที่ 25 มกราคม 2549 กรรมการของกิจการคือ นาย บุญชู ดิเรกสถาพร เป็นกรรมการของ บริษัท หลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) “ไทยพาณิชย์” ทั้งนี้ไทยพาณิชย์เป็นผู้ถือหุ้นจำนวน 3,960,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 9.9 ของทุนจดทะเบียนของซีดาร์ ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ทำคำเสนอซื้อหุ้นของกิจการ

3.2 ความสัมพันธ์ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อในด้านการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม

- ณ วันที่ 25 มกราคม 2549 กรรมการของกิจการคือ นายศุภเดช พูนพิพัฒน์ เป็นผู้ถือหุ้นจำนวน 2,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนของกุหลาบแก้ว⁴
- ณ วันที่ 25 มกราคม 2549 กรรมการของกิจการคือ นายบุญคลี ปลั่งศิริ เป็นผู้ถือหุ้นจำนวน 1,342,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.04474 ของ SHIN⁷
- ณ วันที่ 25 มกราคม 2549 กรรมการของกิจการคือ นางศิริเพ็ญ สีตสุวรรณ เป็นผู้ถือหุ้นจำนวน 1,073,065 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.03577 ของ SHIN⁷

⁴ เป็นผู้ถือหุ้นจำนวน 16,440,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 41.1 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท ซีดาร์ โฮลดิ้งส์ จำกัดซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ทำคำเสนอซื้อหุ้นของกิจการ

⁵ ถือหุ้นทางอ้อมของกิจการผ่านทาง SingTel Strategic Investments จำนวน 568,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน การถือหุ้นร้อยละ 19.26 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ

⁶ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของซีดาร์และแอสเพน (ผู้ทำคำเสนอซื้อ) โดยการถือหุ้นผ่านบริษัท ไชเพรส โฮลดิ้ง จำกัด และบริษัท แอนเดอร์ตัน อินเวสเม้นท์ พีทีอี แอลทีดี ตามลำดับ

⁷ ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของSHIN โดยถือเป็นจำนวน 1,487,740,120 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน การถือหุ้นร้อยละ 49.59 ณ 23 มกราคม 2549

- ณ วันที่ 25 มกราคม 2549 กรรมการของกิจการคือ นาย สมประสงค์ บุญยะชัย เป็นผู้ถือหุ้นจำนวน 36 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.000001 ของ SHIN⁸

3.3 สัญญาหรือข้อตกลงที่มีหรือจะมีระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อกับกรรมการของกิจการ

ไม่มี

4.0 ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์

กิจการได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการของกิจการ (“คณะกรรมการ”) เมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2549 เพื่อพิจารณาคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อ คณะกรรมการซึ่งไม่รวมถึงกรรมการที่มีส่วนได้เสีย⁹ ได้พิจารณาคำเสนอซื้อดังกล่าวอย่างละเอียดแล้ว มีมติเป็นเอกฉันท์ว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณาตอบปฏิเสธคำเสนอซื้อในครั้งนี้

4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการซึ่งไม่รวมถึงกรรมการที่มีส่วนได้เสีย ได้พิจารณาแล้วเห็นว่าราคาเสนอซื้อที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับภายหลังจากหักภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น อันเป็นราคาเสนอซื้อสุทธิเท่ากับ 72.1166 บาทต่อหุ้น¹⁰ นั้น เป็นราคาที่ไม่เหมาะสม โดยเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับราคาหุ้นที่ประเมินด้วยวิธีการต่างๆ ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่แต่งตั้งโดยกิจการ (ตามที่มีรายละเอียดอยู่ในหัวข้อ 5.0) นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาราคาที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นส่วนประกอบการตัดสินใจ โดยที่ผู้ถือหุ้นสามารถเลือกขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ถ้าหากราคาตลาดขณะนั้นสูงกว่าราคาเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการซึ่งไม่รวมถึงกรรมการที่มีส่วนได้เสียมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาถึงความไม่แน่นอนและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้างการลงทุนของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ การเปลี่ยนโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการใน SHIN ทั้งนี้โดยพิจารณาร่วมกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอย่างละเอียดรอบคอบ การตัดสินใจขั้นสุดท้ายจะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์เป็นสำคัญ

4.2 ความเห็นและเหตุผลของกรรมการของกิจการแต่ละรายและจำนวนหุ้นที่กรรมการแต่ละรายนั้นถืออยู่ (เฉพาะในกรณีที่ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการตามข้อ 4.1 ไม่เป็นเอกฉันท์)

ไม่มี เนื่องจากคณะกรรมการมีความเห็นเป็นเอกฉันท์

⁸ ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ SHIN โดยถือเป็นจำนวน 1,487,740,120 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน การถือหุ้นร้อยละ 49.59 ณ 23 มกราคม 2549

⁹ กรรมการที่มีส่วนได้เสียดออกเสียง

¹⁰ รวมถึงใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่เสนอขายต่อกรรมการและพนักงาน หากมีการใช้สิทธิแปลงสภาพของ ก่อนวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์เต็มจำนวน

4.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่คุณเสนอชื่อไว้ในคำเสนอชื่อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าวในส่วนของนโยบายและแผนงานของผู้ทำคำเสนอชื่อต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการ

คณะกรรมการซึ่งไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสียมีความเห็นว่าการดำเนินธุรกิจของกิจการในปัจจุบันไม่น่าจะได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากนโยบายและแผนการบริหารตามที่คุณทำคำเสนอชื่อได้เปิดเผยรายละเอียดไว้ในคำเสนอชื่อถึงความตั้งใจที่จะทำงานร่วมกับคณะผู้บริหารและพนักงานของกิจการในปัจจุบันเพื่อที่จะพัฒนาการดำเนินงานในปัจจุบันของกิจการ

นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอชื่อตั้งใจที่จะทำงานกับคณะผู้บริหารเพื่อที่จะพิจารณาบททวนกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของกิจการในอนาคต ซึ่งรวมถึงลักษณะธุรกิจหลัก โครงสร้างเงินทุน และการควบรวมกิจการ เพื่อที่จะขยายธุรกิจ เพิ่มความสามารถในการทำกำไร และเพิ่มมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการ ทั้งนี้คณะกรรมการซึ่งไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสียมีความเห็นว่า ความตั้งใจดังกล่าวจะทำให้ศักยภาพในการดำเนินธุรกิจของกิจการในอนาคตเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากผู้ทำคำเสนอชื่อมีประสบการณ์ความชำนาญในการลงทุนในธุรกิจโทรคมนาคมในหลายประเทศ

ปัจจุบัน ผู้ทำคำเสนอชื่อไม่มีความประสงค์ที่จะดำเนินการเพิกถอนกิจการออกจากความเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากสิ้นสุดระยะเวลาบัญชี ยกเว้นกรณีมีเหตุให้กิจการไม่สามารถดำรงสภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ทั้งนี้คณะกรรมการซึ่งไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสียมีความเห็นว่าบริษัท อาจมีความเสี่ยงในการดำรงสภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียน หากมีผู้เสนอขายหุ้นแก่ผู้ทำคำเสนอชื่อจำนวนมากและบริษัท ไม่สามารถรักษาสัดส่วนและจำนวนผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อย ซึ่งจะต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยรวมกันไม่น้อยกว่า 150 ราย และ ผู้ถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของบริษัทจดทะเบียนในการดำรงสถานภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียน และการเสนอชื่อครั้งนี้อาจส่งผลให้ปริมาณการซื้อขายหุ้นของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดลง ทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่ได้แสดงเจตนาขายในการทำคำเสนอชื่อของผู้ทำคำเสนอชื่อครั้งนี้ ขาดสภาพคล่องในการขายหลักทรัพย์โดยไม่สามารถขายหุ้นได้ในราคาที่เหมาะสม หรือในจังหวะเวลาที่ต้องการได้ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในอนาคต

4.4 ความเห็นเพิ่มเติมของคณะกรรมการของกิจการ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอชื่อนั้นเป็นคำเสนอชื่อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

เนื่องจากกรณีนี้มิใช่คำเสนอชื่อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน คณะกรรมการจึงไม่มีความเห็นเพิ่มเติม

5.0 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โปรดพิจารณารายละเอียดตามเอกสารแนบ 1 (ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) โดยบริษัทซีตาร์ โฮลดิ้งส์ จำกัดและบริษัท แอสเพน โฮลดิ้งส์ จำกัด)

บริษัทขอรับรองว่าข้อความข้างต้นถูกต้องครบถ้วนตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ และมีได้มีการปิดบังข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

(ลงชื่อ) _____

(ลงชื่อ) _____

นายบุญคดี ปลั่งศิริ

นายสมประสงค์ บุญยะชัย

กรรมการ

กรรมการ