

- สรุปข้อสนเทศ -  
โครงการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานของ  
กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกท (BTS GIF)

<b><u>บริษัทจัดการกองทุนรวม</u></b>	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด
<b><u>สำนักงานของบริษัทจัดการ</u></b>	175 อาคารสารคดีท่าเวอรื ชั้น 7 ชั้น 21 และชั้น 26 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120 โทรศัพท์ 0-2674-6488 โทรสาร 0-2679-5996 Website - <a href="http://www.bblam.co.th/">http://www.bblam.co.th/</a>
<b><u>วันที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน</u></b>	เมื่อวันที่ 19 เดือน เมษายน พ.ศ. 2556 (เริ่มทำการซื้อขาย 19 เมษายน 2556)
<b><u>ประเภทหลักทรัพย์จดทะเบียน</u></b>	หน่วยลงทุน 5,788,000,000 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 10.80 บาท รวม 62,510.4 ล้านบาท
<b><u>ตลาดรอง</u></b>	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
<b><u>ที่มาของกองทุนรวม</u></b>	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด ได้รับอนุมัติจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ให้จัดตั้ง และจัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีที เอสโกท เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2556 ตามหนังสือของสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กคต.จท. 499/2556 โดยได้ดำเนินการเสนอขายแก่ผู้จองซื้อทั่วไประหว่างวันที่ 29 มีนาคม – 4 เมษายน 2556 และเสนอขายแก่ผู้จองซื้อพิเศษ ผู้ซื้อหน่วย ลงทุนในต่างประเทศ และบริษัท บีทีเอสกรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ระหว่างวันที่ 9 – 12 เมษายน 2556 ในราคาหน่วยละ 10.80 บาท และ ได้รับอนุมัติการจดทะเบียนกองทรัสต์สินเป็นกองทุนรวม เมื่อวันที่ 17 เมษายน 2556 ตามหนังสือของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ ที่ จท. 122/2556 โดยได้รับเงินจากการจำหน่าย หน่วยลงทุนทั้งสิ้น ณ วันจดทะเบียนกองทรัสต์สินเป็นกองทุนรวม เป็น จำนวนเงิน 62,510.4 ล้านบาท
<b><u>วันที่จดทะเบียนกองทุนรวม</u></b>	วันที่ 17 เดือน เมษายน พ.ศ. 2556
<b><u>วันที่เข้าลงทุนในทรัพย์สินครั้งแรก</u></b>	วันที่ 17 เดือน เมษายน พ.ศ. 2556
<b><u>ลักษณะโครงการ</u></b>	เป็นกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานชนิดที่เสนอขายหน่วยลงทุนต่อผู้ ลงทุนเป็นการทั่วไป ประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน
<b><u>อายุโครงการ</u></b>	ไม่มีกำหนดอายุ
<b><u>วัตถุประสงค์การลงทุน</u></b>	เพื่อระดมเงินทุนจากนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยนำเงินที่ ได้จากการเสนอขายหน่วยลงทุนไปลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐาน เป็นหลัก ซึ่งมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนเพื่อเป็นรายได้ให้แก่ กองทุนได้อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้กองทุนสามารถจ่ายผลตอบแทนการ ลงทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนและสามารถบรรลุการสร้างผลตอบแทนการ ลงทุนต่อหน่วยลงทุนที่มีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ผู้ถือหน่วย ลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่น่าพอใจ รวมถึงการ ลงทุนในทรัพย์สินอื่นๆ หลักทรัพย์ และ/หรือตราสารอื่นๆ ตามที่ กฎหมายหลักทรัพย์อนุญาตให้ลงทุนได้

## นโยบายการลงทุน

### 1. คำจำกัดความ

ให้พิจารณาคำจำกัดความตามเอกสารแนบ

### 2. ข้อมูลทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

#### 2.1 ภาพรวมของกองทุน

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท (“กองทุน”) จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายครั้งแรกไปลงทุนในรายได้สุทธิที่จะเกิดขึ้นจากการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก (อันได้แก่ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายแรกเริ่ม ซึ่งครอบคลุมระยะทาง 23.5 กิโลเมตร ได้แก่ สายสุขุมวิท ระยะทาง 17 กิโลเมตรจากสถานีหมอชิตถึงสถานีอ่อนนุช และสายสีลม ระยะทาง 6.5 กิโลเมตรจากสถานีสนามกีฬาแห่งชาติถึงสถานีสะพานตากสิน) ตามสัญญาสัมปทานนับจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้นจนถึงวันสิ้นสุดอายุสัญญาสัมปทาน คือวันที่ 4 ธันวาคม พ.ศ. 2572 ซึ่งสัญญาสัมปทานดังกล่าวมีอายุสัมปทาน 30 ปีโดยกองทุนและบริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“บีทีเอสซี”) จะเข้าทำสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ

ทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรกได้แก่ รายได้สุทธิ ซึ่งคือ รายได้ค่าโดยสารทั้งหมดที่จะเกิดขึ้นจากการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก นับจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้นจนถึงวันสิ้นสุดอายุสัญญาสัมปทาน หัก ค่าใช้จ่าย O&M (ต้นทุน ค่าใช้จ่าย ภาษีสรรพสามิต ภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีโรงเรือนและที่ดิน ภาษีศุลกากร อากรแสตมป์ ภาษีอื่นใด ค่าใช้จ่ายสินทรัพย์ทุน และค่าธรรมเนียม รวมทั้งค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการดำเนินคดีที่บีทีเอสซีก่อขึ้นอย่างเหมาะสมเกี่ยวกับการดำเนินงานและบำรุงรักษาระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก (รวมถึงความเสียหายเกี่ยวกับการฟ้องคดีความที่เป็นผลมาจากการดำเนินงานและบำรุงรักษาระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก) ภายหลังจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น แต่ไม่รวม (ก) ค่าใช้จ่ายในการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนหรือสินเชื่อบริษัทบีทีเอสซีต้องใช้ เช่น ภาระหนี้ของบีทีเอสซีภายใต้หุ้นกู้บีทีเอสซี เป็นต้น (ข) ภาษีนิติบุคคลของบีทีเอสซีและความรับผิดชอบในทางภาษีอื่นใดอันเกิดจากความจงใจหรือประมาทเลินเล่อของบีทีเอสซี (ค) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการดำเนินงานและบำรุงรักษาทรัพย์สินที่ไม่ได้ซื้อนอกเหนือไปจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการดำเนินงานและบำรุงรักษาทรัพย์สิน อุปกรณ์ และสิ่งอำนวยความสะดวกที่เกี่ยวข้องของบีทีเอสซีซึ่งมีการใช้และจำเป็นสำหรับการดำเนินงานและบำรุงรักษาระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครซึ่งบีทีเอสซีได้ร่วมใช้ และ (ง) ค่าใช้จ่ายที่บีทีเอสซีจะต้องรับผิดชอบตามที่กำหนดไว้ในเอกสารธุรกรรม) ทั้งนี้ รายได้สุทธิรวมถึงเงินที่ได้รับจากการใช้สิทธิเรียกร้อง ค่าตัดสิน ค่าพิพาท ค่าความที่ตัดสินให้แก่บีทีเอสซี รวมทั้งการดำเนินการหรือสิทธิอื่นใดซึ่งบีทีเอสซีมีสิทธิได้รับที่เกิดขึ้นจากหรือเกี่ยวกับรายได้หลังหักค่าใช้จ่ายดังกล่าวและสัญญาสัมปทานที่เกี่ยวกับการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก (แต่ไม่รวมถึงสิทธิเรียกร้องหรือสิทธิในการได้รับเงินที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นก่อนวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น ไม่ว่าจะเป็นการเรียกร้องเงินหรือการได้รับเงินดังกล่าวจะเกิดขึ้นก่อนหรือหลังวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น) โดยกองทุนจะได้รับประโยชน์จากการที่รายได้ค่าโดยสารเพิ่มขึ้น หรือต้นทุนและค่าใช้จ่ายสินทรัพย์ทุนที่ลดลง แต่ทั้งนี้ บีทีเอสซียังคงเป็นผู้ดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักตามสัญญาสัมปทานต่อไป

นอกจากนี้ ในส่วนของค่าใช้จ่าย O&M ที่จะหักออกจากรายได้ที่กองทุนจะได้รับจากบีทีเอสซีนั้น เป็นค่าใช้จ่าย O&M ที่เกี่ยวกับการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักเท่านั้น ไม่รวมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจอื่นของบีทีเอสซี ทั้งนี้ ในส่วนของทรัพย์สินที่เข้าร่วมกันระหว่างระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครส่วนต่อขยาย และส่วนต่อขยายอื่นในอนาคตนั้น กองทุนและบีทีเอสซีตกลงแบ่งแยกระหว่างค่าใช้จ่าย O&M ที่เกี่ยวกับการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก ซึ่งจะถูกหักออกจากรายได้ที่กองทุนจะได้รับจากบีทีเอสซี และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครส่วนต่อขยาย หรือส่วนต่อขยายอื่นในอนาคตซึ่งบีทีเอสซีต้องรับผิดชอบเอง โดยการคำนวณตามการใช้งานจริง ระยะทางการวิ่ง (car kilometers) ระยะทางของแต่ละระบบ (route length) หรือวิธีการอื่นใดที่กองทุนและบีทีเอสซีจะตกลงกัน

ทั้งนี้ รายได้สุทธิที่กองทุนจะลงทุนไม่รวมถึงรายได้ที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจอื่นของบีทีเอสซีอันได้แก่ รายได้จากการทำงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครส่วนต่อขยาย รายได้จากการเดินรถโดยสารด่วนพิเศษ

(BRT) ที่มีอยู่ภายใต้สัญญาฉบับ กทม. รายได้จากการโฆษณาและพื้นที่จำหน่ายสินค้าในสถานี ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพและบนตัวรถไฟฟ้า และรายได้จากธุรกิจอื่นของบีทีเอสซี

## 2.2 นโยบายการลงทุน

### 2.2.1 การลงทุนในทรัพย์สินที่ลงทุนครั้งแรก

กลยุทธ์การลงทุนหลักของบริษัทจัดการสำหรับกองทุน คือ การลงทุนและการมีสิทธิเหนือรายได้สุทธิตามที่นิยามในหัวข้อ 2.1 “ภาพรวมของกองทุน” ทั้งนี้ บีทีเอสซีมีสิทธิตามสัญญาสัมปทานเป็นผู้ได้รับรายได้จากการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายหลักทั้งหมดแต่ผู้เดียว (กล่าวคือ บีทีเอสซีไม่มีหน้าที่ต้องแบ่งรายได้ใดๆ ให้แก่ กทม.)

กองทุนจะได้อำนาจรายได้สุทธิจากบีทีเอสซี โดยการเข้าทำสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิกับบีทีเอสซี หลังจากการซื้อและโอนสิทธิในรายได้สุทธิให้แก่กองทุนแล้ว บีทีเอสซีมีภาระผูกพันต้องส่งมอบรายได้สุทธิรายวันเข้าบัญชีรายได้ของกองทุน และต้องส่งค่าใช้จ่าย O&M ประมาณการรายวัน<sup>1</sup> เข้าบัญชีค่าใช้จ่าย O&M ของบีทีเอสซีในทุกวันทำการของคู่สัญญาถัดจากวันที่มีรายได้ค่าโดยสารเกิดขึ้น ทั้งนี้ ในกรณีที่รายได้ค่าโดยสารที่เกิดขึ้นจากระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายหลักวันใดน้อยกว่าค่าใช้จ่าย O&M ประมาณการรายวัน บีทีเอสซีจะมีสิทธิหักค่าใช้จ่าย O&M สำหรับวันนั้นได้เฉพาะเท่าจำนวนรายได้ค่าโดยสารของวันดังกล่าว โดยค่าใช้จ่าย O&M ประมาณการรายวันสำหรับวันนั้นในส่วนของที่เหลือที่ไม่ได้นำฝากเข้าในบัญชีค่าใช้จ่าย O&M ของบีทีเอสซี จะนำไปรวมกับค่าใช้จ่าย O&M ประมาณการรายวันของวันถัดไป เพื่อนำไปหักกับรายได้ค่าโดยสารที่เกิดขึ้นจนกว่าค่าใช้จ่าย O&M ประมาณการรายวันรวมจะถูกนำส่งเข้าบัญชีค่าใช้จ่าย O&M ของบีทีเอสซีครบถ้วน

บีทีเอสซีจะยังคงเป็นผู้ชำระค่าใช้จ่าย ค่าใช้จ่ายสินทรัพย์ทุน และค่าธรรมเนียมทั้งหมดที่เกิดขึ้นอย่างเหมาะสมเกี่ยวกับการดำเนินการและบำรุงรักษาระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายหลัก (กล่าวคือ ค่าใช้จ่าย O&M) โดยเมื่อสิ้นแต่ละไตรมาส บีทีเอสซีจะมีการกระทบยอดระหว่างค่าใช้จ่าย O&M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับไตรมาสนั้นกับจำนวนรวมของค่าใช้จ่าย O&M ประมาณการรายวันที่บีทีเอสซีได้หักไว้ก่อนนำส่งรายได้สุทธิรายวันให้แก่กองทุนในช่วงไตรมาสนั้น ในกรณีที่ค่าใช้จ่าย O&M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับช่วงไตรมาสนั้นน้อยกว่าจำนวนรวมของค่าใช้จ่าย O&M ประมาณการรายวันสำหรับช่วงไตรมาสนั้นที่บีทีเอสซีได้หักไว้ก่อนนำส่งรายได้สุทธิรายวันให้แก่กองทุน บีทีเอสซีจะชำระคืนส่วนที่เกินให้แก่กองทุนภายใน 5 วันทำการของคู่สัญญาหลังจากที่กองทุนได้ตรวจทานค่าใช้จ่าย O&M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับไตรมาสนั้นเสร็จสิ้น หรือเวลาอื่นที่คู่สัญญาตกลงกัน

ส่วนในกรณีที่ค่าใช้จ่าย O&M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับช่วงไตรมาสนั้นมากกว่าจำนวนรวมของค่าใช้จ่าย O&M ประมาณการรายวันสำหรับช่วงไตรมาสนั้นที่บีทีเอสซีได้หักไว้ก่อนนำส่งรายได้สุทธิรายวันให้แก่กองทุน หากค่าใช้จ่าย O&M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับไตรมาสนั้นเมื่อรวมกับจำนวนค่าใช้จ่าย O&M ที่เกิดขึ้นจริงในทุกไตรมาสก่อนหน้าสำหรับปีที่เกี่ยวข้อง ไม่เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนงบประมาณค่าใช้จ่าย O&M ของรอบเวลาทุกไตรมาสก่อนหน้าสำหรับปีที่เกี่ยวข้องจนถึงไตรมาสนั้นรวมกัน กองทุนจะจ่ายส่วนที่ขาดในไตรมาสนั้นๆ ให้แก่บีทีเอสซีภายใน 5 วันทำการของคู่สัญญาหลังจากที่กองทุนได้ตรวจทานค่าใช้จ่าย O&M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับไตรมาสนั้นเสร็จสิ้น หรือเวลาอื่นที่คู่สัญญาตกลงกัน ทั้งนี้ การตรวจทานค่าใช้จ่าย O&M ที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละไตรมาสโดยกองทุน จะต้องทำให้เสร็จภายใน 15 วันหลังจากที่ได้รับสำเนาใบแจ้งหนี้และเอกสารประกอบแสดงค่าใช้จ่าย O&M ที่เกิดขึ้นจริงครบถ้วน

แต่ในกรณีที่ค่าใช้จ่าย O&M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับช่วงไตรมาสนั้นมากกว่าจำนวนรวมของค่าใช้จ่าย O&M ประมาณการรายวันสำหรับช่วงไตรมาสนั้นที่บีทีเอสซีได้หักไว้ก่อนนำส่งรายได้สุทธิรายวันให้แก่กองทุน และค่าใช้จ่าย O&M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับไตรมาสนั้นเมื่อรวมกับจำนวนค่าใช้จ่าย O&M

<sup>1</sup> งบประมาณค่าใช้จ่าย O&M สำหรับเดือนที่เกี่ยวข้อง หาดด้วย จำนวนวันของเดือนที่เกี่ยวข้องนั้น โดยเศษสตางค์ที่เกิดขึ้นจากการคำนวณดังกล่าว ให้นำมาปรับในวันสุดท้ายของเดือน

โดยงบประมาณค่าใช้จ่าย O&M หมายถึง งบประมาณค่าใช้จ่ายดำเนินงานของบีทีเอสซีซึ่งแสดงค่าใช้จ่าย O&M ประมาณการสำหรับปีหนึ่งๆ ซึ่งบีทีเอสซีต้องจัดส่งตามความที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิและที่กองทุนอนุมัติ

ที่เกิดขึ้นจริงในทุกไตรมาสก่อนหน้าสำหรับปีที่เกี่ยวข้องเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนงบประมาณค่าใช้จ่าย O&M ของรอบเวลาทุกไตรมาสก่อนหน้าสำหรับปีที่เกี่ยวข้องจนถึงไตรมาสที่รวมกัน กองทุนจะจ่ายส่วนที่ขาดในไตรมาสต่างๆ ให้แก่บีทีเอสซีได้ ก็ต่อเมื่อกองทุน (หรือกรรมการอย่างน้อยสองคนของบีทีเอสซีซึ่งกองทุนเป็นผู้เสนอชื่อ) หรือผู้เชี่ยวชาญที่กองทุนและบีทีเอสซีร่วมกันแต่งตั้ง (ในกรณีที่กองทุนหรือกรรมการอย่างน้อยสองคนของบีทีเอสซีซึ่งกองทุนเป็นผู้เสนอชื่อ ไม่ให้ความยินยอม) ได้ให้ความยินยอม ทั้งนี้ ตามเงื่อนไขและขั้นตอนที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ โดยงบประมาณค่าใช้จ่าย O&M สำหรับระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักต้องได้รับอนุมัติจากกองทุนก่อนเป็นรายปี แต่ทั้งนี้ บีทีเอสซีจะยังคงเป็นผู้ชำระภาระหนี้ของบีทีเอสซีภายใต้หุ้นกู้บีทีเอสซี ค่าใช้จ่ายในการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนหรือสินเชื่ออื่นใดที่บีทีเอสซีต้องใช้ ภายใต้งบการเงินบัญชีของบีทีเอสซี และค่าใช้จ่ายที่บีทีเอสซีจะต้องรับผิดชอบตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ

กองทุนจะทำการควบคุมและติดตามการส่งมอบรายได้สุทธิผ่านรายงานรายวันและรายเดือน (หรือรายระยะเวลาอื่น) ต่างๆ ที่บีทีเอสซีจะต้องส่งให้กองทุน นอกจากนี้ เพื่อให้กองทุนมีอำนาจควบคุมบางประการในเรื่องกิจการบริษัทที่มีความสำคัญของบีทีเอสซี บีทีเอสซีและ บริษัท บีทีเอสกรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บีทีเอสจี”)<sup>2</sup> จะดำเนินการให้กรรมการจำนวนหนึ่งในสามของคณะกรรมการบริษัทของบีทีเอสซีเป็นบุคคลที่ได้รับการคัดเลือกจากบุคคลที่กองทุนเสนอชื่อ โดยในการเข้าทำกิจการบริษัทดังกล่าวนี้ (1) ในกรณีที่เป็นเรื่องสงวนไว้ บีทีเอสจีจะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของบีทีเอสซีโดยมีเสียงสนับสนุนอย่างน้อยสองเสียงจากกรรมการของบีทีเอสซีซึ่งกองทุนเป็นผู้เสนอชื่อ (โดยหนึ่งในสามของกรรมการของบีทีเอสซีเป็นบุคคลที่กองทุนเสนอชื่อ) นอกจากนี้ ตราบเท่าที่กฎหมายอนุญาตให้กำหนดได้ ข้อบังคับของบีทีเอสจีจะต้องกำหนดให้การเข้าทำเรื่องสงวนไว้จะต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการของบีทีเอสซีในลักษณะที่ต้องมีคะแนนเสียงสนับสนุนจากกรรมการของบีทีเอสซีซึ่งกองทุนเป็นผู้เสนอชื่ออย่างน้อยหนึ่งท่าน ทั้งนี้ หากไม่สามารถดำเนินการจดทะเบียนข้อบังคับในลักษณะดังกล่าวได้ บีทีเอสซีและบีทีเอสจีตกลงที่จะผูกพันให้การดำเนินการในเรื่องสงวนไว้ต้องได้รับเสียงสนับสนุนอย่างน้อยสองเสียงจากกรรมการของบีทีเอสซีซึ่งกองทุนเป็นผู้เสนอชื่อ ตามที่ได้ตกลงไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิหรือสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน (แล้วแต่กรณี) และ (2) ในกรณีที่เป็นเรื่องที่ห้ามบีทีเอสจีกระทำภายใต้ข้อตกลงว่าจะไม่กระทำการ (Negative Undertakings) ที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ บีทีเอสจีจะต้องได้รับความยินยอมจากกองทุนตามความของสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิเสียก่อน ทั้งนี้ ภายใต้อสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ ในกรณีที่กรรมการของบีทีเอสซีซึ่งกองทุนเป็นผู้เสนอชื่อ อย่างน้อยสองท่านได้ให้ความเห็นชอบให้บีทีเอสจีเข้าทำเรื่องสงวนไว้ หากเรื่องสงวนไว้เป็นเรื่องเดียวกันกับเรื่องที่ห้ามบีทีเอสจีกระทำภายใต้ข้อตกลงว่าจะไม่กระทำการ (Negative Undertakings) ให้ถือว่าความเห็นชอบของกรรมการดังกล่าวเป็นการที่กองทุนยินยอมให้บีทีเอสจีเข้าทำเรื่องที่ห้ามกระทำภายใต้ข้อตกลงว่าจะไม่กระทำการ (Negative Undertakings) เรื่องเดียวกันนั้น

นอกจากนี้ บีทีเอสจีในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบีทีเอสจีตกลงคำประกันการปฏิบัติหน้าที่ของบีทีเอสซีภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ โดยการเข้าทำสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุนกับกองทุน และเพื่อเป็นประกันการปฏิบัติหน้าที่ของบีทีเอสจีตามสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน บีทีเอสจีตกลงจำนำหุ้นของตนทั้งหมดในบีทีเอสซีซึ่งมีจำนวนประมาณร้อยละ 97.46 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบีทีเอสซีไว้กับกองทุน และตกลงเข้าทำสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นกับกองทุนเพื่อให้สิทธิกองทุนในการซื้อหุ้นบีทีเอสซีที่บีทีเอสจีเป็นเจ้าของเมื่อเกิดเหตุผิดนัดตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ ทั้งนี้ การคำประกันของบีทีเอสจีตามสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุนเป็นการคำประกันแบบจำกัดความรับผิด กล่าวคือ ภาระการคำประกันของบีทีเอสจีจะหมดสิ้นไปด้วยการโอนหุ้นบีทีเอสซีที่บีทีเอสจีถืออยู่ ตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น หรือการบังคับจำนำหุ้นบีทีเอสซีที่บีทีเอสจีถืออยู่ ตามสัญญาจำนำหุ้น (แล้วแต่กรณี) และกองทุนไม่มีสิทธิเรียกร้องเงินใดๆ จากบีทีเอสจีภายใต้การคำประกันดังกล่าว เว้นแต่กองทุนและบีทีเอสจีตกลงกันเป็นอย่างอื่น นอกจากการให้การคำประกันดังกล่าวแล้ว บีทีเอสจีจะตกลงรักษาสัดส่วนการถือหุ้น

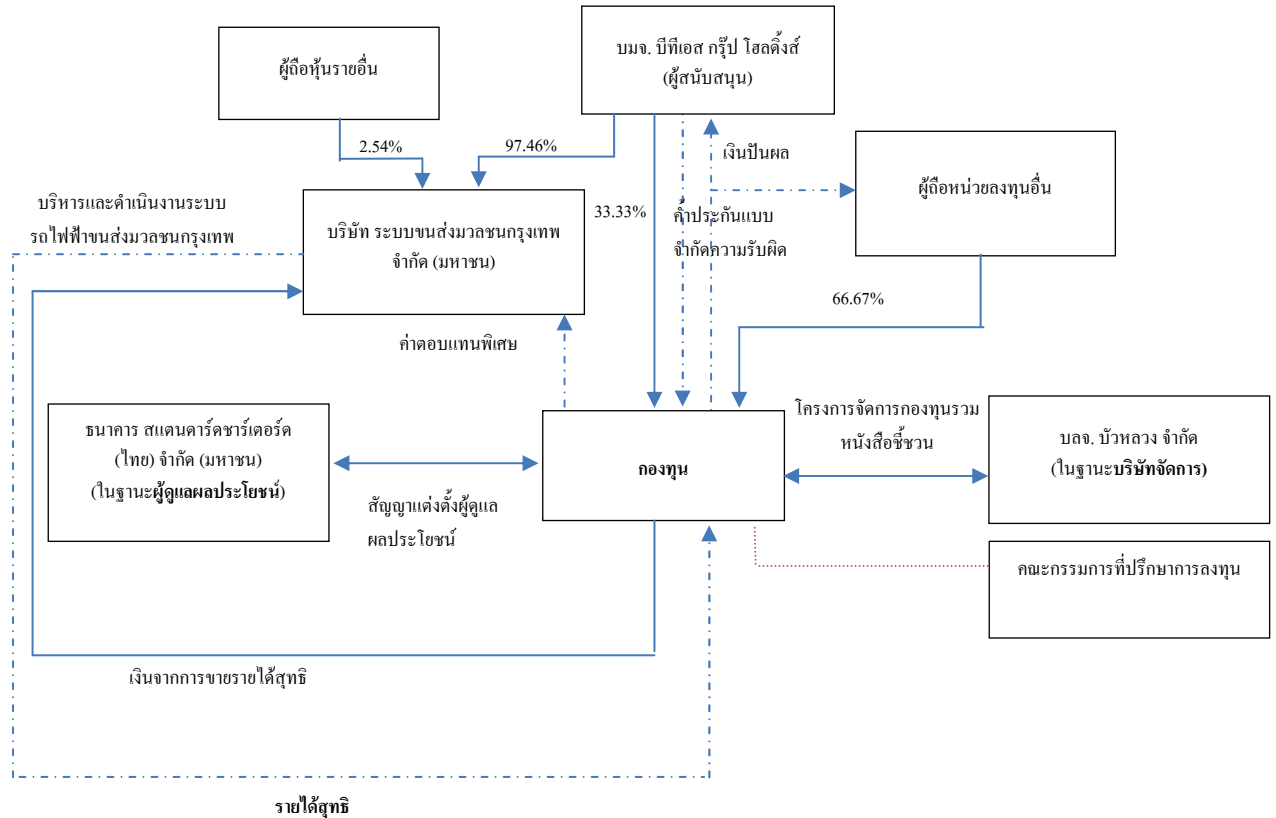
<sup>2</sup> เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบีทีเอสจี โดยถือหุ้นร้อยละ 97.46 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบีทีเอสจี

ของตนใน**บิทีเอสซี**ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 97.46 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ**บิทีเอสซี**ไว้ตลอดเวลาที่ภาระการค้ำประกันของ**บิทีเอสซี**ภายใต้สัญญาสนับสนุนและค้ำประกันของผู้สนับสนุนยังคงมีอยู่ เว้นแต่**บิทีเอสซี**และกองทุนจะได้ตกลงเป็นอย่างอื่น

เมื่อเกิดกรณีผิดนัดตาม**สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ** การที่กองทุนใช้สิทธิบังคับจำหน่ายหุ้นตามสัญญาจำหน่ายหุ้น หรือใช้สิทธิซื้อหุ้นตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นนั้น ไม่ส่งผลกระทบต่อหน้าที่ของ**บิทีเอสซี**ในการนำส่ง**รายได้สุทธิ**ที่เหลืออยู่ให้แก่กองทุนและหน้าที่อื่นใดที่**บิทีเอสซี**มีต่อกองทุนตาม**สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ** กล่าวคือ กรณีที่กองทุนได้หุ้นของ**บิทีเอสซี**มาจากผู้สนับสนุน ไม่ว่าจะด้วยการบังคับจำหน่ายหุ้นตามสัญญาจำหน่ายหุ้น หรือจากการใช้สิทธิซื้อตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น หุ้นที่กองทุนได้มาดังกล่าวมิได้เป็นสิ่งทดแทน**รายได้สุทธิ**ที่เหลืออยู่ที่กองทุนมีสิทธิได้รับตาม**สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ** **บิทีเอสซี**จึงยังคงต้องนำส่ง**รายได้สุทธิ**ให้แก่กองทุนจนกว่าจะครบถ้วนตาม**สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ** และด้วยเหตุดังกล่าวหากภายหลังจากวันสิ้นสุดอายุสัญญาสัมปทานแล้ว กองทุนยังคงถือหุ้น**บิทีเอสซี**อยู่ กองทุนจะต้องโอนหุ้นดังกล่าวกลับไปยังผู้สนับสนุนหรือบุคคลใดที่ผู้สนับสนุนจะกำหนดตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ใน**สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ** และในกรณีที่**บิทีเอสซี**ยังจัดส่ง**รายได้สุทธิ**ให้แก่กองทุนซึ่งยังชำระไม่ครบถ้วนตาม**สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ** ก่อนที่กองทุนจะโอนหุ้นดังกล่าวให้แก่ผู้สนับสนุนหรือบุคคลใดที่ผู้สนับสนุนจะกำหนดดังกล่าว ผู้สนับสนุนจะต้องเข้าทำสัญญากับกองทุน (ในรูปแบบที่กองทุนพอใจ โดยสมเหตุสมผล) ว่าผู้สนับสนุนจะดำเนินการให้**บิทีเอสซี**จัดส่ง**รายได้สุทธิ**ซึ่งยังชำระไม่ครบถ้วนตาม**สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ**ให้แก่กองทุน โดยผู้สนับสนุนจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายและภาษีที่เกี่ยวข้องกับหรือเกิดขึ้นจากการโอนหุ้นดังกล่าวทั้งหมด ทั้งนี้ การได้มาซึ่งหุ้นของ**บิทีเอสซี**โดยกองทุนในกรณีที่กองทุนใช้สิทธิบังคับจำหน่ายหุ้นตามสัญญาจำหน่ายหุ้น หรือใช้สิทธิซื้อหุ้นตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นดังกล่าว และการที่กองทุนโอนหุ้นดังกล่าวกลับคืนให้แก่ผู้สนับสนุนหรือบุคคลใดที่ผู้สนับสนุนจะกำหนดภายหลังจากวันสิ้นสุดอายุสัญญาสัมปทานตามที่กล่าวถึงข้างต้นหรือก่อนหน้า (หากมี) กองทุนสามารถกระทำได้โดยไม่ต้องดำเนินการขอมติจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนหรือความเห็นชอบจากผู้ดูแลผลประโยชน์

ทั้งนี้ ภายใต้**สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ** **บิทีเอสซี**ตกลงให้สิทธิกองทุนในการซื้อ (Right to Purchase) รายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนของ**บิทีเอสซี**หรือบริษัทย่อยของ**บิทีเอสซี**ที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด และในกรณีที่**บิทีเอสซี**หรือบริษัทย่อยของ**บิทีเอสซี** (แล้วแต่กรณี) ได้รับข้อเสนอจากบุคคลภายนอก ให้สิทธิกองทุนในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อ (Right of First Refusal) รายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์และ/หรือ การลงทุนใดๆ ที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด โครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพและปริมณฑลที่ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการ และโครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพและปริมณฑลที่แล้วเสร็จอื่นใดของ**บิทีเอสซี**หรือบริษัทย่อยของ**บิทีเอสซี** (แล้วแต่กรณี) ตามเงื่อนไขที่กำหนดภายใต้**สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ** นอกจากนี้ ภายใต้สัญญาสนับสนุนและค้ำประกันของผู้สนับสนุน **บิทีเอสซี**ยังตกลงให้สิทธิกองทุนในการซื้อ (Right to Purchase) รายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด และในกรณีที่**บิทีเอสซี** หรือบริษัทในเครือของ**บิทีเอสซี** (แล้วแต่กรณี) ได้รับข้อเสนอจากบุคคลภายนอก ให้สิทธิกองทุนในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อ (Right of First Refusal) รายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือ การลงทุนใดๆ เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด โครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพและปริมณฑลที่ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการ และโครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพและปริมณฑลที่แล้วเสร็จอื่นใดของ**บิทีเอสซี** หรือบริษัทในเครือของ**บิทีเอสซี** (แล้วแต่กรณี) ทั้งนี้ สิทธิของกองทุนในการซื้อ และสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกนั้นจะสิ้นสุดลงเมื่อพ้นกำหนดระยะเวลาตามที่กำหนดไว้ใน**สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ** หรือสัญญาสนับสนุนและค้ำประกันของผู้สนับสนุน (แล้วแต่กรณี)

แผนภาพต่อไปนี้จะแสดงโครงสร้างของกองทุนและความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทจัดการ ผู้ดูแลผลประโยชน์ ผู้สนับสนุน (ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ใน**บิทีเอสซี**และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนจำนวนหนึ่งในตามของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของกองทุนภายหลังการเสนอขายครั้งแรก) และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนรายอื่นหลังจากการจดทะเบียนจัดตั้งกองทุนและเข้าทำ**สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ**และสัญญาอื่นที่เกี่ยวข้องเสร็จสิ้น



ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2555 บีทีเอสซีและกรุงเทพมหานครได้เข้าทำสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวเกี่ยวกับระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร มีกำหนดระยะเวลา 30 ปี โดยบีทีเอสซีตกลงที่จะให้บริการดำเนินการและบำรุงรักษาในส่วนของ (1) ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักหลังจากวันสิ้นสุดอายุสัญญาสัมปทาน (กล่าวคือ ภายหลังจากวันที่ 4 ธันวาคม 2572) เป็นระยะเวลาประมาณ 13 ปี ซึ่งจะสิ้นสุดในวันที่ 2 พฤษภาคม 2585 และ (2) ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครส่วนต่อขยายเป็นระยะเวลา 30 ปี นับจากวันที่ 3 พฤษภาคม 2555 จนถึงวันที่ 2 พฤษภาคม 2585 ซึ่งรายได้ที่บีทีเอสซีจะได้รับตามสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวนี้ไม่เป็นส่วนหนึ่งของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรกที่บีทีเอสซีจะขายให้แก่กองทุน

## 2.2.2 วัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายครั้งแรก

จำนวนเงินทั้งหมดโดยประมาณที่กองทุนจะได้รับจากการออก และเสนอขายหน่วยลงทุนจากการเสนอขายครั้งแรก จำนวน 5,788,000,000 หน่วย ก่อนหักค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ค่าใช้จ่ายทางธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้งกองทุนและการนำหน่วยลงทุนไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และภาษีมูลค่าเพิ่ม จะเท่ากับ 62,510.4 ล้านบาท โดยบริษัทจัดการคาดว่าจะใช้เงินสุทธิตั้งคือจำนวนดังกล่าวภายหลังจากหักค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ค่าใช้จ่ายทางธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้งกองทุนและการนำหน่วยลงทุนไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และภาษีมูลค่าเพิ่มแล้ว ดังนี้

- เพื่อลงทุนในรายได้สุทธิ และ
- เงินส่วนที่เหลือ (หากมี) ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกองทุน

แผนการใช้เงินสุทธิตั้งที่ได้จากการการเสนอขายครั้งแรกที่กล่าวไปข้างต้น เป็นไปตามความตั้งใจ ณ ปัจจุบันของบริษัทจัดการ และตามประมาณการของการจัดสรรจำนวนเงินสุทธิตั้งที่ได้รับที่จัดทำอย่างดีที่สุดของบริษัทจัดการตามแผนงานและประมาณการรายจ่ายปัจจุบันของกองทุน

บีทีเอสซีคาดว่าจะใช้จำนวนเงินสุทธิตั้งดังกล่าวในเรื่องดังต่อไปนี้ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสถานะตลาดและปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

- ประมาณ 9,424.1 ล้านบาท โดย**บีทีเอส**จะใช้ในการขอให้ธนาคารพาณิชย์ออกหนังสือค้ำประกัน (Letter of Guarantee) เพื่อเป็นหลักประกันชำระหนี้ของ**บีทีเอส**ตาม**หุ้นกู้บีทีเอส** จนถึงวันครบกำหนดไถ่ถอน**หุ้นกู้บีทีเอส** และ/หรือชำระ**หุ้นกู้บีทีเอส** ที่ใช้สิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนดตามข้อกำหนดสิทธิและเงื่อนไขสำหรับ**หุ้นกู้บีทีเอส** ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2555 ที่ประชุมผู้ถือ**หุ้นกู้บีทีเอส**ได้มีมติอนุมัติการแก้ไขข้อกำหนดสิทธิและเงื่อนไขสำหรับ**หุ้นกู้บีทีเอส**ที่เกี่ยวข้องเพื่อรองรับการทำธุรกรรมการขายรายได้**สุทธิ**ให้แก่**กองทุน**
- ไม่เกิน 20,833.2 ล้านบาท โดย**บีทีเอส**จะให้เงินกู้ระหว่างบริษัทในเครือ (Inter – company loan) ให้กับ**ผู้สนับสนุน**เพื่อให้**ผู้สนับสนุน**ชำระหนี้เงินกู้ (bridge loan) ที่กู้มาเพื่อใช้ในการซื้อหน่วยลงทุนจำนวนร้อยละ 33.33 ของหน่วยลงทุนทั้งหมด
- เงินส่วนที่เหลือใช้สำหรับโครงการขนส่งมวลชนในอนาคต และวัตถุประสงค์อื่นๆ

แผนการใช้เงิน**สุทธิ**ที่ได้จากการขายรายได้**สุทธิ**ที่กล่าวไปข้างต้น เป็นไปตามความตั้งใจ ณ ปัจจุบันของ**บีทีเอส** และตามประมาณการของการจัดสรรจำนวนเงิน**สุทธิ**ที่จะได้รับที่จัดทำอย่างดีที่สุดของ**บีทีเอส**ตามแผนงานและประมาณการรายจ่ายปัจจุบันของ **บีทีเอส**

### 2.2.3 การลงทุนในทรัพย์สินหลัก – ทรัพย์สินที่**กองทุน**ลงทุนเพิ่มเติม

นอกเหนือจากการลงทุนของ**กองทุน**ใน**ทรัพย์สินที่กองทุน**ลงทุนครั้งแรก บริษัทจัดการในนามของ**กองทุน**อาจลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐานอื่นโดยการได้มาซึ่ง**ทรัพย์สิน**กิจการโครงสร้างพื้นฐานตามที่กฎหมายหลัก**ทรัพย์สิน**ให้กระทำได้

นอกจากนี้ **กองทุน**อาจลงทุนเพิ่มเติมในระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพและปริมณฑลอื่นนอกเหนือจาก**ทรัพย์สินที่กองทุน**ลงทุนครั้งแรก ซึ่งการลงทุนเพิ่มเติมโดย**กองทุน**อาจทำได้โดยใช้สิทธิในการซื้อหรือสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อ ตามที่กำหนดไว้ใน**สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ**และ**สัญญาสนับสนุน**และคำประกันของผู้สนับสนุน ทั้งนี้ ตาม**สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ** **บีทีเอส**ตกลงให้สิทธิ**กองทุน**ในการซื้อ (Right to Purchase) รายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนของ**บีทีเอส**หรือบริษัทย่อยของ**บีทีเอส**ที่เกี่ยวข้องกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด และในกรณีที่**บีทีเอส**หรือบริษัทย่อยของ**บีทีเอส** (แล้วแต่กรณี) ได้รับข้อเสนอจากบุคคลภายนอก ให้สิทธิ**กองทุน**ในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อ (Right of First Refusal) รายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือ การลงทุนใดๆ ที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด โครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพและปริมณฑลที่ยังไม่ได้ดำเนินการ และโครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพและปริมณฑลที่แล้วเสร็จอื่นใดของ**บีทีเอส**หรือบริษัทย่อยของ**บีทีเอส** (แล้วแต่กรณี) ตามเงื่อนไขที่กำหนดภายใต้**สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ** นอกจากนี้ ตาม**สัญญาสนับสนุน**และคำประกันของผู้สนับสนุน **บีทีเอส**ยังคงให้สิทธิ**กองทุน**ในการซื้อ (Right to Purchase) รายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด และ ในกรณีที่**บีทีเอส** หรือบริษัทในเครือของ**บีทีเอส** (แล้วแต่กรณี) ได้รับข้อเสนอจากบุคคลภายนอก ให้สิทธิ**กองทุน**ในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อ (Right of First Refusal) รายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์และ/หรือ การลงทุนใดๆ เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด โครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพและปริมณฑลที่ยังไม่ได้ดำเนินการ และโครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพและปริมณฑลที่แล้วเสร็จอื่นใดของ**บีทีเอส** หรือบริษัทในเครือของ**บีทีเอส** (แล้วแต่กรณี) ทั้งนี้ สิทธิของ**กองทุน**ในการซื้อ และสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกนั้นจะสิ้นสุดลงเมื่อพ้นกำหนดระยะเวลาตามที่กำหนดไว้ใน**สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ**หรือ**สัญญาสนับสนุน**และคำประกันของผู้สนับสนุน (แล้วแต่กรณี)

การลงทุนหรือการได้มาเพิ่มเติมใดๆ ซึ่ง**ทรัพย์สิน**กิจการโครงสร้างพื้นฐานใดๆ อันมีมูลค่าเกินกว่า 100 ล้านบาท หรือตั้งแต่ร้อยละ 30 ขึ้นไปของมูลค่า**ทรัพย์สิน**รวมของ**กองทุน** ณ เวลาที่มีการได้มาดังกล่าวจะต้องอยู่ภายใต้ข้อกำหนดเช่นเดียวกันกับเมื่อ**กองทุน**เข้าลงทุนใน**ทรัพย์สินที่กองทุน**ลงทุนครั้งแรก (เช่น ข้อกำหนดการสอบทานธุรกิจ (due diligence) การประเมินค่า**ทรัพย์สิน** เป็นต้น) และจะต้องได้รับมติอนุมัติของผู้ถือหุ้น**กองทุน**

ทั้งนี้ บริษัทจัดการจะคำนวณมูลค่าทรัพย์สินดังกล่าวโดยพิจารณาจากมูลค่าการลงทุนภายในรอบระยะเวลา 6 เดือน

อย่างไรก็ดี หากเป็นการได้มาเพิ่มเติมซึ่งทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่มีมูลค่าเกินกว่า 100 ล้านบาท แต่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินรวม ณ เวลาที่มีการได้มาดังกล่าว ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากผู้ดูแลผลประโยชน์แล้ว ในกรณีเช่นนี้ไม่จำเป็นต้องได้รับมติของผู้ถือหุ้นลงทุน

นอกจากนี้ กองทุนอาจมีการได้มาเพิ่มเติมซึ่งทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานในกรณีที่กองทุนได้หุ้นในบีทีเอสซีมาอันเป็นผลจากการบังคับตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิและสัญญาสนับสนุนและค้ำประกันของผู้สนับสนุน (ไม่ว่าจากการบังคับจำหน่ายตามสัญญาจำหน่ายหุ้นหรือการซื้อขายตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น) ทั้งนี้ การได้มาซึ่งหุ้นของบีทีเอสซีดังกล่าว กองทุนสามารถกระทำได้โดยไม่ต้องดำเนินการขอมติจากผู้ถือหุ้นลงทุนหรือความเห็นชอบจากผู้ดูแลผลประโยชน์

ในกรณีที่การลงทุนหรือได้มาเพิ่มเติมซึ่งทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน จำเป็นต้องใช้เงินทุนเพิ่มเติม กองทุนจะต้องปฏิบัติตามขั้นตอนเกี่ยวกับการกู้ยืมตามที่กำหนดไว้ในหัวข้อ 7.1 ของหนังสือชี้ชวน “นโยบายการกู้ยืมเงิน” และ/หรือการเพิ่มทุน ตามที่กำหนดไว้ในหัวข้อ 7.5 ของหนังสือชี้ชวน “การเพิ่มเงินทุนจดทะเบียน” และ การแก้ไขโครงการจัดการกองทุน (หากต้องมี)

นอกจากนี้ ในกรณีที่การลงทุนเพิ่มเติมดังกล่าวกระทำโดยวิธีการในข้อ (ก) หรือ (ข) ของนิยามคำว่า “ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน” กองทุนจะต้องเข้าทำสัญญากับผู้ประกอบการบุคคลที่สาม เพื่อมอบหมายให้บุคคลดังกล่าวดำเนินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของ กลต.

## 2.2.4 การลงทุนในทรัพย์สินรอง – การลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นที่กองทุนลงทุนได้

นอกจากการลงทุนในทรัพย์สินหลักข้างต้นแล้ว กองทุนอาจดำเนินการลงทุนในทรัพย์สินรองดังต่อไปนี้ เว้นแต่ในกรณีที่ กลต. สำนักงานคณะกรรมการ กลต. หรือคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ให้ความเห็นชอบหรือมีประกาศแก้ไขหรือเพิ่มเติมประเภทหรือลักษณะของหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินหรือการหาออกผลโดยวิธีอื่นที่กองทุนสามารถลงทุนได้

- (1) พันธบัตรรัฐบาลไทย
- (2) ตั๋วเงินคลังไทย
- (3) พันธบัตรหรือหุ้นกู้ที่รัฐวิสาหกิจไทย หรือนิติบุคคลไทยที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น เป็นผู้ออก และมีกระทรวงการคลังเป็นผู้ค้ำประกันต้นเงินและดอกเบี้ยเต็มจำนวนแบบไม่มีเงื่อนไข
- (4) เงินฝากในธนาคารไทย หรือบรรมช้ตลาดรองสินเชื่อที่อยู่อาศัย
- (5) บัตรเงินฝากที่ธนาคารไทยหรือบริษัทเงินทุนไทยเป็นผู้ออก ทั้งนี้ หากเป็นบัตรเงินฝากที่เข้าลักษณะของตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง ต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ กลต. ก่อนการลงทุน
- (6) ตั๋วแลกเงินหรือตั๋วสัญญาใช้เงินที่ธนาคารไทย บริษัทเงินทุนไทย บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ไทย หรือกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงิน เป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอวัล ผู้สลักหลัง โอนประเภทมีสิทธิไต่เบี่ย หรือผู้ค้ำประกัน ทั้งนี้ หากเป็นตั๋วแลกเงินหรือตั๋วสัญญาใช้เงินที่เข้าลักษณะของตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง ต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ กลต. ก่อนการลงทุน
- (7) หน่วยลงทุนหรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง หรือกองทุนรวมอื่น ซึ่งจัดตั้งภายใต้กฎหมายไทยที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารแห่งหนึ่ง หรือเงินฝาก
- (8) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานอื่น ซึ่งจัดตั้งภายใต้กฎหมายไทย
- (9) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมในต่างประเทศ โดยต้องเป็นไปตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้
  - (ก) เป็นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมในต่างประเทศที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์และตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกสามัญของ International Organization of Securities Commissions (IOSCO) หรือเป็น



หน่วยลงทุนของกองทุนรวมในต่างประเทศที่มีการซื้อขายในตลาดซื้อขาย  
หลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของ World Federation of Exchanges (WFE)

- (ข) กองทุนรวมในต่างประเทศนั้นมีนโยบายการลงทุนในทรัพย์สินประเภทและชนิดเดียวกับทรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนหรือมีไว้ได้ และ
  - (ค) กองทุนรวมในต่างประเทศนั้นจัดตั้งขึ้นเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป
- (10) หุ้นที่ออกโดยบริษัท (ไม่ว่าจะเป็นบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัด) ที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย ที่เป็นไปตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้
- (ก) บริษัทนั้นมีการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของบริษัทดังกล่าว หรือมีรายได้จากการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานดังกล่าวรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของรายได้รวมในแต่ละปีบัญชี และ
  - (ข) บริษัทนั้นมีใช้บริษัทภายใต้ชื่อ (จ) ของนิยามคำว่า “ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน”
- (11) สัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งการเข้าทำสัญญาดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อป้องกันความเสี่ยงของกองทุน

ทั้งนี้ บริษัทจัดการสงวนสิทธิในการเข้าลงทุนในอนาคตในทรัพย์สิน หรือการลงทุนชนิดอื่นตามที่ กต.สำนักงานคณะกรรมการ กต. หรือคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ให้ความเห็นชอบ หรือมีประกาศแก้ไขหรือเพิ่มเติมประเภทหรือลักษณะของหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินหรือการหาออกผลโดยวิธีอื่น

## 2.2.5 โครงสร้างรายได้และผลการดำเนินงาน

### ข้อมูลทางการเงินและการดำเนินงานเฉพาะธุรกิจรถไฟฟ้าสายหลัก

งบการเงินเฉพาะธุรกิจรถไฟฟ้าสายหลัก ณ วันที่ และสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 วันที่ 31 มีนาคม 2554 และวันที่ 31 มีนาคม 2555 ซึ่งได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี ได้รับการตรวจสอบโดยบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ทแอนด์ยัง จำกัด ส่วนงบการเงินเฉพาะธุรกิจรถไฟฟ้าสายหลัก ณ วันที่ และสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งยังไม่ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี ได้รับการสอบทานจากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ทแอนด์ยัง จำกัด ซึ่งมิได้ให้ความเห็นการตรวจสอบสำหรับงบการเงินดังกล่าว ดังนั้น ผลการดำเนินการสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 จึงไม่ควรถูกพิจารณาเป็นตัวชี้วัดถึงผลการดำเนินการจริงของธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2553	2554	2555	2554	2555
<b>งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ:</b>				(ล้านบาท)	
		(ตรวจสอบแล้ว)			(ยังไม่ได้ตรวจสอบ)
<b>รายได้</b>					
รายได้ค่าโดยสาร.....	3,484.6	3,544.8	4,296.8	3,119.9	3,633.0
รายได้อื่น.....	—	0.1	1.9	0.0	3.6
รายได้รวม.....	3,484.6	3,544.9	4,298.7	3,119.9	3,636.6
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ต้นทุนค่าโดยสาร.....	2,064.3	1,997.9	2,231.8	1,642.3	1,859.0
ค่าใช้จ่ายในการขาย.....	51.7	67.8	60.1	48.2	55.1
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร.....	467.9	455.7	357.0	263.9	317.5
ค่าใช้จ่ายรวม.....	2,583.9	2,521.4	2,648.9	1,954.4	2,231.6
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและกำไรจากการปรับ โครงสร้างหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ/ กำไรก่อนค่าใช้จ่าย ทางการเงิน และภาษีเงินได้นิติบุคคล.....	900.7	1,023.5	1,649.8	1,165.5	1,405.0
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน.....	(460.3)	(744.7)	(812.3)	(607.9)	(560.1)
กำไรก่อนกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ตามแผนฟื้นฟู กิจการ/ กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล.....	440.4	278.8	837.5	557.6	844.9
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ.....	4,528.0	—	—	—	—
ภาษีเงินได้นิติบุคคล.....	—	—	—	—	(17.3)
กำไรสำหรับปี/งวด.....	4,968.4	278.8	837.5	557.6	827.6

**งบแสดงฐานะการเงิน**

	ณ วันที่ 31 มีนาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	2553	2554	2555	2555
<b>งบแสดงฐานะการเงิน:</b>				
		(ล้านบาท)		(ล้านบาท)
		(ตรวจสอบแล้ว)		(ยังไม่ได้ตรวจสอบ)
<b>สินทรัพย์</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด.....	1,330.7	360.2	67.8	475.2
เงินลงทุนระยะสั้น - เงินฝากสถาบันการเงิน	10.1	—	—	—
ลูกหนี้อื่น	0.6	1.1	1.4	2.9
อะไหล่สิ้นเปลือง.....	33.0	33.9	78.9	80.0
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า.....	35.3	38.2	45.4	21.4
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.1	11.1	9.4	12.7
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน.....	1,413.8	444.5	202.9	592.2
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน.....	253.9	—	—	—
เงินลงทุนระยะยาว	—	—	—	100.0
ต้นทุนโครงการ.....	43,333.7	43,896.2	42,976.8	42,023.7
อะไหล่เปลี่ยนแทน	53.6	52.9	81.2	82.2
อะไหล่ - สัญญาซ่อมบำรุง.....	292.8	292.8	292.8	292.8
อุปกรณ์.....	105.3	118.6	88.9	77.1
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	10.2	7.2	9.0	12.1
เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์	521.9	73.9	25.7	12.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	14.0	13.6	37.4	26.4
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน.....	44,585.4	44,455.2	43,511.8	42,626.3

รวมสินทรัพย์ .....	45,999.2	44,899.7	43,714.7	43,218.5
<b>หนี้สิน</b>				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น .....	187.5	187.0	135.2	279.3
ค่าโดยสารรับล่วงหน้า .....	115.8	110.4	144.8	103.7
หุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี .....	—	—	2,495.8	2,494.9
เงินประกันผลงานค้างจ่าย	131.2	139.3	148.8	147.3
รวมหนี้สินหมุนเวียน .....	567.4	600.7	3,265.9	3,189.6
หุ้นกู้ระยะยาว – สิ้นสุดจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี .....	11,873.6	11,906.6	9,443.8	6,966.1
สำรองค่าใช้จ่ายสุทธิสำหรับผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน .....	253.4	277.6	311.3	329.2
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน .....	12,127.3	12,184.4	9,755.2	7,295.3
รวมหนี้สิน .....	12,694.7	12,785.1	13,021.1	10,484.9
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ .....	33,304.5	32,114.6	30,693.6	32,733.6

### งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด:	งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31				
	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			ธันวาคม	
	2553	2554	2555	2554	2555
	(ล้านบาท)				
	(ตรวจสอบแล้ว)			(ยังไม่ได้ตรวจสอบ)	
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน .....	1,410.2	1,312.6	2,058.7	1,488.1	1,843.3
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน .....	(824.2)	(811.2)	(92.4)	(90.4)	(148.0)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน .....	(3,169.2)	(1,471.9)	(2,258.7)	(1,491.3)	(1,287.9)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี .....	1,330.7	360.2	67.8	266.5	475.2

### ข้อมูลทางการเงินที่มีได้เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2553	2554	2555	2554	2555
	(ล้านบาท เว้นแต่ร้อยละ)				
EBITDA ที่ปรับปรุงแล้ว <sup>(1)(2)</sup> .....	1,911.9	2,025.1	2,905.0	2,074.4	2,431.4
EBITDA margin ที่ปรับปรุงแล้ว <sup>(3)(4)</sup> .....	54.9%	57.1%	67.6%	66.5%	66.9%
EBIT <sup>(2)(4)</sup> .....	5,428.7	1,023.5	1,649.8	1,165.5	1,405.0
EBIT ที่ปรับปรุงแล้ว <sup>(2)(4)</sup> .....	900.7	1,023.5	1,649.8	1,165.5	1,405.0
EBIT margin ที่ปรับปรุงแล้ว <sup>(3)(4)</sup> .....	25.8%	28.9%	38.4%	37.4%	38.6%
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน <sup>(5)</sup> .....	962.0	1,075.3	94.4	90.5	51.6
รายได้ค่าโดยสารสุทธิ <sup>(6)</sup> .....	949.9	949.7	2,808.7	1,983.9	2,376.2

- แสดงถึงข้อมูลกำไรก่อนหักดอกเบี้ย และภาษี ภายหลังจากเพิ่มค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และเงินสำรองค่าใช้จ่ายสุทธิสำหรับผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงานและหักกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ ทั้งนี้ เนื่องจากการคำนวณ EBITDA หลายวิธีการนำเสนอ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของกองทุนอาจไม่สามารถนำไปเปรียบเทียบกับ EBITDA ที่บริษัทอื่นนำเสนอได้
- EBIT แสดงถึงข้อมูลกำไรก่อนหักดอกเบี้ย และภาษี และ EBIT ที่ปรับปรุงแล้ว แสดงถึงข้อมูล EBIT ก่อนกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ ทั้งนี้ เนื่องจากการคำนวณ EBIT หลายวิธีการนำเสนอ EBIT และ EBIT ที่ปรับปรุงแล้ว แล้วแต่กรณี ของกองทุนอาจไม่สามารถนำไปเปรียบเทียบกับ EBIT ที่บริษัทอื่นนำเสนอได้
- EBIT margin ที่ปรับปรุงแล้ว แสดงถึงข้อมูล EBIT ที่ปรับปรุงแล้ว หารด้วยรายได้ และ EBITDA margin ที่ปรับปรุงแล้ว แสดงถึงข้อมูล EBITDA ที่ปรับปรุงแล้ว หารด้วยรายได้
- EBIT EBIT ที่ปรับปรุงแล้ว EBIT margins ที่ปรับปรุงแล้ว EBITDA ที่ปรับปรุงแล้ว หรือ EBITDA margins ที่ปรับปรุงแล้ว มิใช่ตัวชี้วัดมาตรฐาน หรือการชี้วัดผลประกอบการทางการเงินหรือสภาพคล่องตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย (Thai GAAP) หรือหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปของประเทศสหรัฐอเมริกา (US GAAP) และไม่ควรถูกพิจารณาว่าเป็นตัวชี้วัดที่ใช้แทนข้อมูลกำไร (ขาดทุน) สุทธิ ข้อมูลกำไร (ขาดทุน) ก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ หรือตัวชี้วัดผลการประกอบการอื่นๆ ตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปของประเทศไทย (Thai GAAP) หรือหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปของประเทศสหรัฐอเมริกา (US GAAP) หรือใช้แทนข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ทั้งนี้ EBIT EBIT ที่ปรับปรุงแล้ว EBIT

margins ที่ปรับปรุงแล้ว EBITDA ที่ปรับปรุงแล้ว และ EBITDA margins ที่ปรับปรุงแล้ว เป็นเพียงตัวชี้วัดเสริมสำหรับแสดงผลประกอบการของบีทีเอสซี ซึ่งมีได้ถูกบังคับให้ต้องมีหรือแสดงตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย (Thai GAAP) หรือหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปของประเทศสหรัฐอเมริกา (US GAAP) แต่อย่างใด

- (5) แสดงถึงต้นทุนโครงการที่เพิ่มขึ้น เงินซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน และเงินซื้ออุปกรณ์
- (6) แสดงถึง EBITDA ที่ปรับปรุงแล้ว (ไม่รวมรายได้อื่น (1.9 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 และ 3.6 ล้านบาท สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555)) หลังหักค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน

### ข้อมูลการดำเนินงานเฉพาะส่วน

ตารางดังต่อไปนี้ แสดงถึงข้อมูลการดำเนินงานของธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพ ตามช่วงระยะเวลาที่ระบุไว้

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2553	2554	2555	2554	2555
<b>ผู้โดยสาร:</b>					
จำนวนผู้โดยสาร (พันคน) <sup>(1)</sup>	144,474	145,189 <sup>(4)</sup>	176,044	128,010	146,297
จำนวนวัน	365	357 <sup>(4)</sup>	366	275	275
จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวัน <sup>(1)</sup>	395,820	406,693 <sup>(4)</sup>	480,995	465,490	531,988
จำนวนวันทำงาน	244	238 <sup>(4)</sup>	245	178	174
จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันทำงาน <sup>(1)(2)</sup>	451,300	464,475 <sup>(4)</sup>	541,637	528,582	597,341
<b>ค่าโดยสาร (บาท):</b>					
เพดานอัตราค่าโดยสารสูงสุดที่อาจเรียกเก็บได้ต่ำสุด	15	15	18.79 <sup>(5)</sup>	15	18.79
เพดานอัตราค่าโดยสารสูงสุดที่อาจเรียกเก็บได้สูงสุด	40	40	56.36 <sup>(6)</sup>	40	56.36
อัตราค่าโดยสารที่เรียกเก็บได้ต่ำสุด	15	15	15	15	15
อัตราค่าโดยสารที่เรียกเก็บได้สูงสุด	40	40	40	40	40
รายได้ค่าโดยสารโดยเฉลี่ยต่อผู้โดยสาร 1 คน	24.12	24.42	24.41	24.37	24.83
<b>ประเภทตั๋วโดยสาร (ร้อยละของรายได้ค่าโดยสาร):</b>					
บัตรประเภทเที่ยวเดียว	49.7%	49.2%	46.2%	51.0%	49.8%
บัตรประเภทเติมเงิน	16.3%	16.4%	15.3%	15.2%	16.3%
บัตรประเภท 30 วัน (สำหรับผู้ใหญ่)	26.3%	26.7%	29.1%	26.4%	26.0%
บัตรประเภท 30 วัน (สำหรับนักศึกษา)	6.1%	6.5%	8.4%	6.2%	6.4%
บัตรประเภท 1 วัน	1.6%	1.2%	1.0%	1.2%	1.5%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

- (1) ไม่รวมจำนวนผู้โดยสารที่เดินทางเฉพาะในส่วนต่อขยายสายสีลม ส่วนที่ 1 หรือส่วนต่อขยายสายสุขุมวิท
- (2) จำนวนโดยนำจำนวนผู้โดยสารที่เดินทางในช่วงวันทำงานหารด้วยจำนวนวันทำงาน
- (3) ในปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2543 ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายหลักให้บริการเพียงแค่วันที่ 4 ธันวาคม 2542 ถึง 31 มีนาคม 2543
- (4) ไม่รวมระยะเวลา 8 วันที่ไม่เปิดให้บริการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายหลักในเดือนเมษายนและพฤษภาคม 2553 ระหว่างเหตุขุมขนุมประท้วงอย่างรุนแรงในเขตกรุงเทพมหานคร แต่รวม 19 วันที่ให้บริการในช่วงเวลาจำกัด
- (5) เพดานอัตราค่าโดยสารสูงสุดที่อาจเรียกเก็บได้ต่ำสุดเท่ากับ 15 บาท ในช่วงตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2554 ถึงวันที่ 31 มกราคม 2555 และเท่ากับ 18.79 บาท ในช่วงตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2555 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2555
- (6) เพดานอัตราค่าโดยสารสูงสุดที่อาจเรียกเก็บได้สูงสุดเท่ากับ 40 บาท ในช่วงตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2554 ถึงวันที่ 31 มกราคม 2555 และเท่ากับ 56.36 บาท ในช่วงตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2555 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2555

### ข้อมูลทางการเงินเสมือน (pro forma) ที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี

ตารางดังต่อไปนี้แสดงข้อมูลทางการเงินเสมือน (pro forma) ของกองทุนที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี ณ วันที่ และสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 และ ณ วันที่ และสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยข้อมูลทางการเงินเสมือน (pro forma) ที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีดังกล่าวควรได้รับการพิจารณาควบคู่กับข้อมูลทางการเงินเสมือน (pro forma) ที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีที่ปรากฏในส่วนอื่นของเอกสารฉบับนี้

งบการเงินเสมือนจัดทำขึ้นบนสมมติฐานตามที่ระบุในหมายเหตุ 3 และ 4 และนโยบายการบัญชีตามที่ระบุในหมายเหตุ 6 ในหมายเหตุประกอบงบการเงินเสมือน (pro forma) ของกองทุนที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีในภาคผนวก 5 ของหนังสือชี้ชวนซึ่งเป็นนโยบายการบัญชีที่คาดว่าจะใช้ในการบันทึกข้อมูลทางการเงินของกองทุนในช่วงระยะเวลาที่เกี่ยวข้องตามมาตรฐานการบัญชีภายใต้พระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547 เว้นแต่ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุ 3 และ 4.1 ในหมายเหตุประกอบงบการเงินเสมือน (pro forma) ของกองทุนที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีในภาคผนวก 5 ของหนังสือชี้ชวน ทั้งนี้ รูปแบบการแสดงผลเป็นไปตามรูปแบบที่กำหนดในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 106 “การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินธุรกิจเฉพาะด้านการลงทุน”

ข้อมูลทางการเงินเสมือน (pro forma) ของกองทุนที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีถูกจัดเตรียมขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการอธิบายเท่านั้น โดยข้อมูลทางการเงินเสมือน (pro forma) ถูกจัดเตรียมขึ้นเสมือนว่ากองทุนได้รับการจัดตั้ง และสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิได้ลงนามในวันที่ 1 เมษายน 2554 และทำขึ้นภายใต้สมมติฐานบางประการหลังจากทำการปรับปรุงแล้ว เพื่อนำเสนอข้อมูลต่อไปนี้

- ฐานะการเงินของกองทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2555
- ผลการดำเนินงานกองทุนสำหรับปีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2554 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2555 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ
- กระแสเงินสดของกองทุนสำหรับปีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2554 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2555 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุ 3 ในหมายเหตุประกอบข้อมูลทางการเงินเสมือน (pro forma) ที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี

วัตถุประสงค์ของข้อมูลทางการเงินเสมือน (pro forma) ที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีคือการนำเสนอฐานะการเงินที่น่าจะเป็นของกองทุนในวันที่ตลาดหลักทรัพย์สั่งรับหน่วยลงทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนบนข้อสมมติฐานที่ได้กล่าวไว้แล้วข้างต้น ซึ่งอาจไม่ตรงกับฐานะการเงินที่แท้จริงของกองทุนในวันที่ตลาดหลักทรัพย์สั่งรับหน่วยลงทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนก็ได้ ทั้งนี้ โดยลักษณะของข้อมูลประเภทนี้ ข้อมูลทางการเงินเสมือน (pro forma) ที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีอาจมิได้แสดงผลการดำเนินการ ฐานะการเงิน และกระแสเงินสดที่แท้จริงของกองทุน

ทั้งนี้ กองทุนจะได้รับรายได้ค่าโดยสารสุทธิจากการลงทุนภายหลังจากที่ได้มีการเสนอขายหน่วยลงทุน (ซึ่งขณะนี้กำหนดไว้เป็นระหว่าง วันที่ 29 มีนาคม 2556 ถึง 12 เมษายน 2556) และภายหลังจากการจัดตั้งกองทุนและการเข้าทำสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิแล้ว ดังนั้น เงินคืนทุนและเงินปันผลที่ผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับจึงจะมาจากรายได้ค่าโดยสารสุทธิหลังจัดตั้งกองทุน

โปรดพิจารณาสมมติฐานและการปรับปรุงที่สำคัญเพื่อใช้ในการเตรียมข้อมูลทางการเงินเสมือน (pro forma) ที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี ในหมายเหตุ 3 และ 4 ในหมายเหตุประกอบงบการเงินเสมือน (pro forma) ของกองทุนที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีในภาคผนวก 5 ของหนังสือชี้ชวน

งบแสดงฐานะการเงินเสมือน

	ณ วันที่ 31 มีนาคม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม
	2555	2555
	บาท	บาท
(ล้านบาท)		
<b>งบแสดงฐานะการเงินเสมือน (ยังไม่ได้ตรวจสอบ):</b>		
<b>สินทรัพย์</b>		
เงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิราช ได้สิทธิตามมูลค่ายุติธรรม .....	61,000	61,000
เงินฝากธนาคาร.....	977	968
ดอกเบี้ยค้างรับ.....	1	2
ค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุน-สุทธิ .....	783	489
<b>รวมสินทรัพย์.....</b>	<b>62,761</b>	<b>62,459</b>
<b>หนี้สิน</b>		
เจ้าหนี้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย.....	4	3
<b>รวมหนี้สิน.....</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
<b>สินทรัพย์สุทธิ.....</b>	<b>62,757</b>	<b>62,456</b>
<b>สินทรัพย์สุทธิ</b>		
ทุนจดทะเบียน.....	62,175	61,784
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน	62,175	61,784
กำไรสะสม.....	582	672
<b>สินทรัพย์สุทธิ.....</b>	<b>62,757</b>	<b>62,456</b>

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิเสมือน

	สำหรับปีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2554 ถึงวันที่ 31 มีนาคม	งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม
	2555	2555
	บาท	บาท
(ล้านบาท)		
<b>งบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิเสมือน (ยังไม่ได้ตรวจสอบ):</b>		
<b>การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน</b>		
กำไรสุทธิ .....	2,330	2,019
การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน.....	2,330	2,019
การลงทุนจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน.....	62,175	
การแบ่งปันส่วนแบ่งกำไรให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน .....	(1,748)	(1,929)
ทุนชำระแล้วลดลงจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน .....	-	(391)
การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของสินทรัพย์สุทธิตั้งแต่ระหว่างงวด .....	62,757	(301)
สินทรัพย์สุทธิตั้งต้นปี .....	-	62,757
<b>สินทรัพย์สุทธิปลายปี.....</b>	<b>62,757</b>	<b>62,456</b>

## งบกำไรขาดทุนเสมือน

	สำหรับปีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2554 ถึงวันที่ 31 มีนาคม	งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม
	2555	2555
	บาท	บาท
(ล้านบาท)		
<b>งบกำไรขาดทุนเสมือน (ยังไม่ได้ตรวจสอบ):</b>		
<b>รายได้จากการลงทุน</b>		
รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ <sup>(1)</sup> .....	2,809	2,376
ดอกเบี้ยรับ .....	3	5
<b>รายได้รวม .....</b>	<b>2,812</b>	<b>2,381</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>		
ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนรวม .....	50	37
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ .....	13	10
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน .....	5	4
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ .....	13	10
ค่าตรวจสอบบัญชี .....	2	1
ค่าใช้จ่ายอื่น .....	8	6
ค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนตัดจำหน่าย .....	391	294
<b>รวมค่าใช้จ่าย .....</b>	<b>482</b>	<b>362</b>
<b>กำไรสุทธิ .....</b>	<b>2,330</b>	<b>2,019</b>
กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน	2,330	2,019
บวกกลับ: ค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนตัดจำหน่าย	391	294
<b>การปันส่วนแบ่งสำหรับผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน</b>	<b>2,721</b>	<b>2,313</b>

- (1) รายได้ค่าโดยสารทั้งหมด หักด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทางตรงที่เกี่ยวข้องกับระบบรถไฟฟ้ามหานครสายหลัก โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทางตรงดังกล่าวประกอบด้วยต้นทุนค่าโดยสาร ค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหาร แต่ไม่รวมค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย และสำรองค่าใช้จ่ายสุทธิสำหรับผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน

## งบกระแสเงินสดเสมือน

	สำหรับปีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2554 ถึงวันที่ 31 มีนาคม	งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม
	2555	2555
	บาท	บาท
(ล้านบาท)		
<b>งบกระแสเงินสดเสมือน (ยังไม่ได้ตรวจสอบ):</b>		
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน:</b>		
กำไรสุทธิ .....	2,330	2,019
ปรับกระทบรายการกำไรสุทธิให้เป็นเงินสดสุทธิ		
จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน:		
ค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนตัดจำหน่าย .....	391	294
การซื้อเงินลงทุน .....	(61,000)	-
การเพิ่มขึ้นในดอกเบี้ยค้างรับ .....	(1)	(1)
การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเจ้าหนี้ .....	4	(1)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ใน) กิจกรรมดำเนินงาน .....</b>	<b>(58,276)</b>	<b>2,311</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>		

เงินสดรับจากการลงทุนจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน .....	62,175	-
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุน .....	(1,174)	-
การแบ่งปันส่วนแบ่งกำไรให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน .....	(1,748)	(1,929)
การลดทุน .....	-	(391)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน .....</b>	<b>59,253</b>	<b>(2,320)</b>
เงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ .....	977	(9)
เงินฝากธนาคารต้นงวด .....	-	977
เงินฝากธนาคาร ปลายงวด .....	977	968

### ประมาณการงบกำไรขาดทุน

	ช่วงเวลาประมาณการปี	รอบปีบัญชีประมาณการ
	2556 <sup>(1)</sup>	2557 <sup>(2)</sup>
ประมาณการงบกำไรขาดทุน:	บาท	บาท
	(ล้านบาท)	
<b>รายได้จากการลงทุน</b>		
รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ .....	776	3,699
ดอกเบี้ยรับ .....	1	6
<b>รวมรายได้ .....</b>	<b>777</b>	<b>3,705</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>		
ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนรวม .....	13	50
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ .....	3	13
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน .....	1	5
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ .....	3	13
ค่าตรวจสอบบัญชี .....	1	2
ค่าใช้จ่ายอื่น .....	2	8
ค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนตัดจำหน่าย .....	98	391
<b>รวมค่าใช้จ่าย .....</b>	<b>121</b>	<b>482</b>
<b>รายได้สุทธิ .....</b>	<b>656</b>	<b>3,223</b>
ประมาณการกำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน .....	656	3,223
บวกกลับ: ค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนตัดจำหน่าย .....	98	391
<b>ประมาณการการปันส่วนแบ่งสำหรับผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน<sup>(3)</sup> .....</b>	<b>754</b>	<b>3,614</b>
<b>ราคาเสนอขายหน่วย<sup>(4)</sup> (บาทต่อหน่วย)</b>	<b>10.80</b>	<b>10.80</b>
<b>จำนวนหน่วยลงทุนที่ออก</b>	<b>5,788,000,000</b>	<b>5,788,000,000</b>
<b>เงินที่จ่ายแก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน</b>		
ประมาณการการปันส่วนแบ่งกำไรต่อหน่วย (จ่ายร้อยละ 100) (บาทต่อหน่วย)	0.11	0.56
ประมาณการการลดเงินทุนจดทะเบียนจากสภาพคล่องส่วนเกิน (บาทต่อหน่วย)	0.02	0.07
<b>รวม</b>	<b>0.13</b>	<b>0.62</b>
<b>อัตราเงินที่จ่ายแก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน<sup>(5)</sup></b>		
ประมาณการการปันส่วนแบ่งกำไรต่อหน่วย (จ่ายร้อยละ 100) (ร้อยละ)	1.05	5.16
ประมาณการการลดเงินทุนจดทะเบียนจากสภาพคล่องส่วนเกิน (ร้อยละ)	0.16	0.63
<b>รวม</b>	<b>1.21</b>	<b>5.78</b>

(1) งวดสามเดือน นับจากวันที่ 1 มกราคม 2556 ถึง 31 มีนาคม 2556



- (2) ปีบัญชี นับจากวันที่ 1 เมษายน 2556 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2557
- (3) เงินลงทุนไม่มีการปรับปรุงมูลค่าสุทธิหลังจากการรับรู้ครั้งแรก แม้ว่านโยบายการบัญชีที่ใช้ในการจัดทำงบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสดจะกำหนดให้วัดมูลค่าสุทธิของเงินลงทุนทุกสิ้นรอบระยะเวลารายงาน แต่บริษัทจัดการและบีทีเอสซีเชื่อว่าไม่มีเกณฑ์ใดที่เหมาะสมในการวัดมูลค่าสุทธิของเงินลงทุนดังกล่าวสำหรับวัตถุประสงค์ในการจัดทำงบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสดตามสมมติฐานนี้

เพื่อให้เห็นตัวอย่างผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว บริษัทจัดการจึงทดลองคำนวณกำไรสุทธิที่สามารถนำมาเป็นส่วนแบ่งกำไรในประมาณการงบกำไรขาดทุนของ กองทุน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่วันที่ 31 มีนาคม 2557 ในกรณีสมมติ ที่ราคาประเมินของเงินลงทุนสั้นงวดลดลงแบบเส้นตรงตามอายุสัญญาสัมปทาน) มีการรับรู้ unrealized loss ในทางสมมติ (จากสมมติฐานในกรณีดังกล่าวนี้) กำไรสุทธิที่สามารถนำมาเป็นส่วนแบ่งกำไรต่อหน่วยลงทุนจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานเดิม เนื่องจากกำไรสุทธิในช่วงต้นของโครงการอยู่ในระดับที่ต่ำแต่มีแนวโน้มการเติบโตตามการเติบโตของการพัฒนาระบบโครงสร้างพื้นฐานในกรุงเทพฯ และปริมณฑล ดังนั้นการรับรู้ unrealized loss ที่ทำกันหมดในทุกปี อาจทำให้เกิดขาดทุนทางบัญชีในช่วงปีแรกๆ ตามประมาณการนี้ โดยจะมีผลขาดทุนทางบัญชีจำนวน 232 ล้านบาท ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 379 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 อย่างไรก็ตาม unrealized loss จากกรณีสมมติดังกล่าวไม่ใช่ค่าใช้จ่ายที่มีการจ่ายเป็นเงินสดจริง จึงทำให้ กองทุน ยังคงมีสภาพคล่องส่วนเกินที่สามารถจ่ายคืนให้ผู้ถือหุ้นด้วยวิธีการลดเงินทุนจดทะเบียน ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนได้รับเงินจากการลดเงินทุนจดทะเบียน รวมเป็น 0.13 บาทต่อหน่วย (หรือประมาณร้อยละ 1.21 ของราคาเสนอขายสูงสุด) สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 0.62 บาทต่อหน่วย (หรือประมาณร้อยละ 5.78 ของราคาเสนอขายสูงสุด) สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ตามสมมติฐานเดิม

ตามหลักการทางบัญชีและในทางปฏิบัติ มูลค่าเงินลงทุนปลายงวดจะขึ้นกับราคาประเมินที่จัดทำโดยผู้ประเมินค่าทรัพย์สิน จึงอาจไม่เกิด unrealized loss ตามที่กล่าวมาเบื้องต้น การทดลองคำนวณ unrealized loss ด้วยวิธีเส้นตรงข้างต้นเป็นเพียงตัวอย่างหนึ่งในการแสดงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นเท่านั้น

- (4) ราคาเสนอขายสูงสุด
- (5) อัตราเงินที่จ่ายแก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน (ร้อยละ) จำนวนจากเงินที่จ่ายแก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน (บาทต่อหน่วย) หารด้วยราคาเสนอขายสูงสุด

### ประมาณการงบกระแสเงินสด

	ช่วงเวลาประมาณการปี	รอบปีบัญชีประมาณการ
	2556 <sup>(1)</sup>	2557 <sup>(2)</sup>
	บาท	บาท
<b>ประมาณการงบกระแสเงินสด:</b>		
		(ล้านบาท)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน:</b>		
กำไรสุทธิ.....	656	3,223
ปรับกระทบรายการกำไรสุทธิให้เป็นเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน:.....		
ค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนตัดจำหน่าย.....	98	391
การซื้อเงินลงทุน.....	(61,000)	—
การเพิ่มขึ้นในดอกเบี้ยค้างรับ.....	(1)	—
การเพิ่มขึ้นในเจ้าหนี้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย.....	1	2
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน.....</b>	<b>(60,246)</b>	<b>3,616</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน:</b>		
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้น.....	62,175	—
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุน.....	(1,174)	—
การแบ่งปันส่วนแบ่งกำไรให้ผู้ถือหุ้น.....	—	(3,073)
การลดทุน.....	—	(98)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน.....</b>	<b>61,001</b>	<b>(3,171)</b>
<b>เงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้นสุทธิ.....</b>	<b>755</b>	<b>445</b>
<b>เงินฝากธนาคารต้นงวด.....</b>	<b>—</b>	<b>755</b>
<b>เงินฝากธนาคารปลายงวด.....</b>	<b>755</b>	<b>1,200</b>

(1) งวดสามเดือนนับแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ถึง 31 มีนาคม 2556

(2) รอบปีบัญชีนับแต่วันที่ 1 เมษายน 2556 ถึง 31 มีนาคม 2557

### 3. มูลค่าทรัพย์สินและราคาประเมิน

#### 3.1 ราคาทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

ราคาซื้อขายของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรก ณ วันที่ 17 เมษายน 2556 เท่ากับ 61,399 ล้านบาท

#### 3.2 การประเมินค่าทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรก

##### 3.2.1 สรุปรายงานการประเมินค่าของผู้ประเมินรายที่ 1

ผู้ประเมินรายที่ 1 : บริษัท อเมริกัน แอ็พเพรชัล (ประเทศไทย) จำกัด

##### (1) ราคาประเมิน

ทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรก มีมูลค่าเท่ากับ 61,000 ล้านบาท (หกหมื่นหนึ่งพันล้านบาทถ้วน) ทั้งนี้ประเมิน ณ วันที่ 1 มกราคม 2556

##### (2) วิธีการที่ใช้ในการประเมินค่า

ผู้ประเมินรายที่ 1 ใช้วิธีการจากรายได้ เป็นวิธีหลักในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรกในครั้งนี้ และใช้วิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาดเป็นวิธีที่สองเพื่อตรวจสอบความสมเหตุสมผลของข้อสรุปจากวิธีการจากรายได้

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีการจากรายได้นั้น ผู้ประเมินรายที่ 1 ได้วิเคราะห์ด้วยวิธีการประมาณการกระแสเงินสด และปรับลดด้วยอัตราคิดลดที่สะท้อนถึงอัตราผลตอบแทนสำหรับความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง โดยมีสมมติฐานในการประเมินค่าตามที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวน

สำหรับวิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาดนั้น ผู้ประเมินรายที่ 1 ใช้วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีและวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ เป็นตัวคูณเพื่อหามูลค่าธุรกิจของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรก และได้เลือกบริษัท 3 บริษัทในอุตสาหกรรมการขนส่งระบบรางนอกเหนือจากบีทีเอสที่มีลักษณะการดำเนินงานที่ใกล้เคียงกัน ซึ่งได้แก่

ชื่อบริษัท	ธุรกิจ
SMRT Corporation Ltd.	เป็น Holding Company ให้บริการขนส่งหลายรูปแบบที่สำคัญในสิงคโปร์ บริษัทดำเนินงานแบ่งเป็นหกธุรกิจได้แก่ รถไฟ รถโดยสาร แท็กซี่ การให้เช่า การโฆษณาและบริการอื่นๆ
ComfortDelGro Corporation Ltd.	เป็น Holding Company ให้บริการขนส่งทางบก ได้แก่ บริการรถโดยสารสาธารณะและรถโดยสารเช่า บริการรถไฟ บริการการตรวจสอบยานพาหนะและบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง
MTR Corporation Ltd.	ร่วมในการก่อสร้างและการดำเนินงานของขนส่งมวลชนรถไฟระบบในฮ่องกง

การประเมินตามวิธีการจากรายได้ ผู้ประเมินรายที่ 1 ประเมินได้มูลค่าเท่ากับ 61,000 ล้านบาท และตามวิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาดประเมินได้มูลค่าเท่ากับ 70,450 ล้านบาท (มูลค่าเฉลี่ยของวิธีราคาต่อมูลค่าตามบัญชีซึ่งได้มูลค่า 75,200 ล้านบาท และ วิธีราคาต่อกำไรสุทธิซึ่งได้มูลค่า 65,700 ล้านบาท)

##### 3.2.2 สรุปรายงานการประเมินค่าของผู้ประเมินรายที่ 2

ผู้ประเมินรายที่ 2 : บริษัท เอฟเอ็นเอเชีย แอดไวซอรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ก่อตั้งในปี 2542 เพื่อดำเนินธุรกิจเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน โดยมีความเชี่ยวชาญเป็นพิเศษในการให้บริการด้านการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ทั้งนี้เอฟเอ็นเอเชียมีประสบการณ์ในการให้คำปรึกษาทางการเงินมากกว่า 40 โครงการ ซึ่งรวมถึง การให้คำปรึกษาแก่ธุรกิจระบบขนส่งมวลชนทางราง ธุรกิจโทรคมนาคม ธุรกิจพลังงานและ

สาธารณูปโภค ธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ในประเทศเกาหลี ธุรกิจการบริการด้านการค้า ธุรกิจโฆษณา และ ธุรกิจเทคโนโลยี ทั้งนี้ลูกค้าของเอฟเอ็นเอเซียครอบคลุมทั้งบริษัทที่จดทะเบียน และไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

(1) **ราคาประเมิน**

ทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรก มีมูลค่าเท่ากับ 59,400 ล้านบาท (ห้าหมื่นเก้าพันสี่ร้อยล้านบาทถ้วน) ทั้งนี้ประเมิน ณ วันที่ 1 มกราคม 2556

(2) **วิธีการที่ใช้ในการประเมินค่า**

ผู้ประเมินรายที่ 2 ใช้วิธีประเมินค่า 2 วิธีในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรกในครั้งนี้ ซึ่งคือวิธีการประเมินมูลค่าจากรายได้และวิธีประเมินมูลค่าจากราคาตลาด ทั้งนี้ ผู้ประเมินรายที่ 2 ใช้มูลค่าที่ได้จากวิธีประเมินมูลค่าจากรายได้เป็นมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรก

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีการประเมินมูลค่าจากรายได้นั้น ผู้ประเมินรายที่ 2 ได้ประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตตลอดจนอายุสัมปทาน ด้วยวิธีการคิดลดกระแสเงินสด (ไม่มีการปรับ Mid-Year Convention) โดยปรับลดด้วยอัตราต้นทุนเงินทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่เกี่ยวข้อง โดยอาศัยสมมติฐานตามที่กฎหมายในหนังสือชี้ชวน

สำหรับวิธีประเมินมูลค่าจากราคาตลาดนั้น ผู้ประเมินรายที่ 2 ใช้วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรเป็นตัวคูณเพื่อหามูลค่าของธุรกิจทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรก โดยเลือกบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมการขนส่งระบบรางซึ่งมีการดำเนินงานอยู่ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ จากนั้นพิจารณาส่วนประกอบของรายได้แบ่งตามธุรกิจของแต่ละบริษัท จากการวิเคราะห์ ผู้ประเมินรายที่ 2 เลือกบริษัท SMRT Corporation Ltd. เป็นบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบเนื่องจากมีร้อยละ 75.7 ของรายได้ (ในรอบปีบัญชีสิ้นสุดเดือน มีนาคม 2555) มาจากรายได้ค่าโดยสารของธุรกิจขนส่งมวลชนทางราง ซึ่งใกล้เคียงกับทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรกมากที่สุด

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีการประเมินมูลค่าจากรายได้ ผู้ประเมินรายที่ 2 ได้มูลค่า 59,400 ล้านบาท และตามวิธีประเมินมูลค่าจากราคาตลาดได้มูลค่าระหว่าง 59,100 ล้านบาท ถึง 69,800 ล้านบาท

4. **การจัดหาผลประโยชน์**

เนื่องจากทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรกเป็นรายได้สุทธิจากการดำเนินกิจการระบบรถไฟฟ้ามหานครสายหลัก ซึ่งดำเนินงานและบริหารจัดการโดยบีทีเอสซี ดังนั้นกองทุนจึงไม่จำเป็นต้องมีการมอบหมายให้บุคคลอื่นเป็นผู้ดำเนินงานทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรก

อย่างไรก็ดี หากมีการลงทุนในทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนเพิ่มเติมอันเข้าลักษณะเป็นทรัพย์สินภายใต้ข้อ (ก) หรือ (ข) ของนิยามคำว่า “ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน” กองทุนจะต้องมอบหมายให้บุคคลอื่นใดเป็นผู้ดำเนินงานกิจการโครงสร้างพื้นฐานดังกล่าว ทั้งนี้ เนื่องจากข้อจำกัดภายใต้ ประกาศ ทน. 1/2554 ซึ่งห้ามมิให้กองทุนประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐานเอง

5. **กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของทรัพย์สิน**

ไม่มี

6. **ช่องทางการจำหน่ายของทรัพย์สิน**

ไม่มี

7. **การจัดหาผลิตภัณฑ์**

ไม่มี

## 8. ภาวะการแข่งขันของธุรกิจของกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

บีทีเอสซีต้องแข่งขันกับการให้บริการการเดินทางหลายรูปแบบในกรุงเทพมหานคร ได้แก่ รถโดยสารประจำทางระบบรถไฟฟ้าใต้ดิน MRT รถแท็กซี่ และรถยนต์ส่วนบุคคล โดยรถโดยสารประจำทางและระบบรถไฟฟ้าใต้ดิน MRT จัดเป็นคู่แข่งสำคัญของบีทีเอสซีในส่วนของภาระขนส่งมวลชนรายวัน และยังมีบทบาทในฐานะเป็นผู้ขนส่งและรับผู้โดยสารจากสถานีระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก

รถโดยสารประจำทางเป็นผู้ให้บริการด้านการขนส่งมวลชนที่ใหญ่ที่สุดเมื่อวัดจากจำนวนเที่ยวโดยสาร โดยในช่วงระยะเวลา 8 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2547 – 2554 ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญต่อค่าโดยสารสำหรับการขนส่งมวลชนในรูปแบบต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งรถโดยสารประจำทางธรรมดาหรือรถโดยสารประจำทางปรับอากาศ ทั้งนี้ แม้ว่าราคาน้ำมันจะสูงขึ้นมาโดยตลอด แต่รัฐบาลมีนโยบายตรึงราคาค่าโดยสารไว้โดยการเพิ่มเงินอุดหนุน ดังนั้น บริษัทรถโดยสารประจำทางส่วนใหญ่จึงไม่ได้ปรับขึ้นราคาค่าโดยสารแต่อย่างใด นอกจากนี้ ในปัจจุบัน บริษัทรถโดยสารประจำทางบางบริษัทให้บริการแก่ประชาชนโดยไม่คิดค่าบริการ บีทีเอสซีคาดว่าในอนาคต รถโดยสารประจำทางยังคงเป็นผู้ให้บริการการขนส่งมวลชนหลักอยู่ อย่างไรก็ตาม การให้บริการของรถโดยสารประจำทางได้รับผลกระทบจากสภาพจราจรที่ติดขัด โดยเฉพาะอย่างยิ่งระหว่างระยะเวลาเร่งด่วน และ (ในส่วนของรถมินิบัส) ความไม่ปลอดภัยสำหรับบุคคล ดังนั้น บีทีเอสซีจึงสามารถแข่งขันกับรถโดยสารประจำทางได้จากระยะเวลาในการเดินทางที่รวดเร็วกว่าและมีความสะดวกสบายมากกว่า เนื่องจากระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครไม่ได้รับผลกระทบจากการจราจรที่ติดขัด มีเครื่องปรับอากาศภายในรถ และเดินทางด้วยความรวดเร็ว

## 9. สรุปสาระสำคัญของสัญญาและเอกสารที่เกี่ยวข้อง

### 9.1 สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ

ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่เป็นสาระสำคัญของสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิได้แก่

คู่สัญญา	- บีทีเอสซี ในฐานะผู้ขาย และ - กองทุน ในฐานะผู้ซื้อ
ทรัพย์สินที่ซื้อขาย	- ภายใต้อำนาจของความสำเร็จครบถ้วนของเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ ซึ่งคู่สัญญาอาจตกลงยกเว้นได้ บีทีเอสซีจะต้องขายและ โอนรายได้สุทธิให้แก่กองทุน และกองทุนจะต้องซื้อและรับโอนรายได้สุทธิไม่เกินวันที่ทำการของคู่สัญญาวันแรกหลังจากวันที่กองทุนออกหนังสือยืนยันว่าเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ (เว้นแต่ข้อที่ต้องทำให้สำเร็จในวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น) ได้สำเร็จครบถ้วนหรือมีการตกลงยกเว้นให้แล้ว หรือวันอื่นใดที่กองทุนและบีทีเอสซีจะไม่ได้ตกลงกัน (“วันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น”)
เงื่อนไขบังคับก่อน	- ตัวอย่างของเงื่อนไขบังคับก่อนวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น เช่นบีทีเอสซีและบีทีเอสจี ได้รับอนุมัติ และได้รับมอบอำนาจดำเนินการทั้งหมดที่เกี่ยวข้องที่ต้องได้รับสำหรับการเข้าทำและปฏิบัติตามภาระผูกพันของตนตามเอกสารธุรกรรมที่เกี่ยวข้องแล้วการลงนามและทำให้สมบูรณ์ซึ่งเอกสารธุรกรรม (เว้นแต่สัญญาหลักหลังกรรมกรรมประกันซึ่งบีทีเอสซีต้องดำเนินการให้มีการลงนามและส่งมอบให้แก่กองทุนภายใน 30 วันหลังจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น) กองทุนได้รับการจัดตั้งและจดทะเบียนตามพรบ. หลักทรัพย์ และไม่มีเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างร้ายแรงเกิดขึ้น เป็นต้น

<p>ราคาซื้อขาย</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ราคาซื้อขายรายได้สุทธิ ให้คำนวณตามวิธีการคำนวณและข้อสมมติฐานที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิและกองทุนต้องชำระราคาเต็มจำนวนในวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น</li> </ul>
<p>ภาระหน้าที่หลักของบีทีเอสซี</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- นับจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น บีทีเอสซีจะต้องจัดหาและนำส่งรายได้รวมให้แก่กองทุน โดยโอนรายได้สุทธิรายวันทั้งหมดไว้ในบัญชีรายได้ของกองทุนภายในเวลา 14.00 น. (ตามเวลาประเทศไทย) ของแต่ละวันทำการของคู่สัญญาถัดจากวันที่มีรายได้ค่าโดยสารเกิดขึ้นแต่ทั้งนี้ สำหรับการนำส่งรายได้สุทธิรายวันครั้งแรก ให้บีทีเอสซีนำส่งในวันทำการของคู่สัญญาถัดจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น</li> <li>- นับจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น บีทีเอสซีจะต้องนำฝากจำนวนเงินที่เท่ากับค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวัน ไว้ในบัญชีค่าใช้จ่าย O&amp;M ภายในเวลา 14.00 น. (ตามเวลาประเทศไทย) ของแต่ละวันทำการของคู่สัญญาถัดจากวันที่มีรายได้ค่าโดยสารเกิดขึ้น แต่ทั้งนี้ สำหรับการนำฝากจำนวนเงินที่เท่ากับค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวันครั้งแรก ให้บีทีเอสซีนำฝากในวันทำการของคู่สัญญาถัดจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น</li> <li>- ในกรณีที่รายได้ค่าโดยสารที่เกิดขึ้นจากระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักวันใดน้อยกว่าค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวันบีทีเอสซีจะมีสิทธิหักค่าใช้จ่าย O&amp;M สำหรับวันนั้นได้เฉพาะเท่าจำนวนรายได้ค่าโดยสารของวันดังกล่าว โดยค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวันสำหรับวันนั้นในส่วนที่เหลือที่ไม่ได้นำฝากเข้าในบัญชีค่าใช้จ่าย O&amp;M ของบีทีเอสซี จะนำไปรวมกับค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวันของวันถัดไป เพื่อนำไปหักกับรายได้ค่าโดยสารที่เกิดขึ้นจนกว่าค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวันรวมจะถูกนำส่งเข้าบัญชีค่าใช้จ่าย O&amp;M ของบีทีเอสซีครบถ้วน</li> <li>- นับตั้งแต่วันแรกของเดือนแต่ละเดือนตั้งแต่เดือนหลังจากเดือนที่วันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้นเกิดขึ้นเป็นต้นไป หากกองทุนยังมีได้มีจดหมายเรียกให้บีทีเอสซีชำระหนี้กรณีมีเหตุผิดนัดตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ บีทีเอสซีสามารถนำเงินในจำนวนที่เท่ากับจำนวนรวมของค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวันสำหรับเดือนก่อนหน้าที่ฝากไว้ในบัญชีค่าใช้จ่าย O&amp;M ออกจากบัญชีค่าใช้จ่าย O&amp;M ได้ เพื่อนำไปจ่ายค่าใช้จ่าย O&amp;M ตามที่อนุญาต</li> <li>- บีทีเอสซีต้องจัดส่งรายงานประจำวันแก่กองทุนและผู้ดูแลผลประโยชน์ โดยเป็นรายงานประจำวันเกี่ยวกับจำนวนผู้โดยสาร/ผู้ใช้บริการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักทั้งหมด รายได้ที่บีทีเอสซีได้รับทั้งหมดโดยแยกรายการเป็นรายได้ค่าโดยสารจากระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก และรายได้และเงินสดอื่นที่บีทีเอสซีได้รับจากระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครส่วนต่อขยายโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดโครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครและปริมณฑลที่ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการ และโครงการระบบขนส่งมวลชน</li> </ul>

	<p>กรุงเทพและปริมณฑลที่แล้วเสร็จที่บีทีเอสซีหรือบริษัทย่อยของบีทีเอสซี (แล้วแต่กรณี) ได้เข้าทำหรือจะเข้าทำสัญญาหรือดำเนินการหรือจะดำเนินการ (ถ้ามี) トラバเท่าที่รายได้ดังกล่าวไม่สามารถจัดเก็บแยกต่างหากได้จากรายได้สุทธิ จำนวนรายได้สุทธิที่โอนไปยังบัญชีรายได้ของกองทุน จำนวนค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวันที่โอนไปยังบัญชีค่าใช้จ่าย O&amp;M และจำนวนค่าธรรมเนียมที่จ่ายให้แก่ บริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด (“บีเอสเอส”) ตามสัญญา BSS</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- หากจำนวนรายได้สุทธิรายวันที่บีทีเอสซีส่งมอบให้แก่กองทุนในเดือนใดมีจำนวนน้อยกว่าจำนวนรายได้สุทธิรายวันที่แสดงไว้ในรายงานประจำวันของเดือนนั้นรวมกัน บีทีเอสซีจะต้องส่งมอบเงินจำนวนที่ขาดของเดือนนั้นให้แก่กองทุนภายใน 15 วันถัดจากวันสิ้นเดือนของเดือนนั้น</li> <li>- บีทีเอสซีจะต้องจัดทำงบประมาณค่าใช้จ่าย O&amp;M แสดงค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นสำหรับแต่ละรอบปีบัญชี และจัดทำเป้าหมายรายได้ค่าโดยสารสุทธิประจำปีโดยแสดงรายได้ค่าโดยสารสุทธิที่คาดว่าจะได้รับสำหรับแต่ละรอบปีบัญชี และนำส่งแก่กองทุนภายในระยะเวลาที่กำหนดก่อนวันเริ่มต้นรอบปีบัญชีแต่ละปี (เว้นแต่งบประมาณค่าใช้จ่าย O&amp;M และเป้าหมายรายได้ค่าโดยสารสุทธิประจำปีสำหรับรอบปีบัญชีแรกนับแต่วันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้นซึ่งบีทีเอสซีต้องนำส่งให้กองทุนในฐานะที่เป็นหนึ่งในเอกสารเงื่อนไขบังคับก่อนภายในวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น) โดยงบประมาณค่าใช้จ่าย O&amp;M และเป้าหมายรายได้ค่าโดยสารสุทธิประจำปีจะต้องได้รับความเห็นชอบจากกองทุน หากร่างงบประมาณค่าใช้จ่าย O&amp;M หรือร่างเป้าหมายรายได้ค่าโดยสารสุทธิประจำปีสำหรับปีบัญชีใดไม่ได้รับความเห็นชอบจากกองทุนก่อนวันแรกของปีบัญชีนั้น คู่สัญญาตกลงให้ผู้เชี่ยวชาญซึ่งกองทุนและบีทีเอสซีจะได้คัดเลือกร่วมกันเป็นผู้กำหนดงบประมาณค่าใช้จ่าย O&amp;M หรือเป้าหมายรายได้ค่าโดยสารสุทธิประจำปี (แล้วแต่กรณี) สำหรับปีบัญชีนั้น โดยระหว่างการดำเนินการดังกล่าว ให้ใช้งบประมาณค่าใช้จ่าย O&amp;M หรือเป้าหมายรายได้ค่าโดยสารสุทธิประจำปี (แล้วแต่กรณี) ของรอบปีบัญชีก่อนหน้า</li> <li>- ณ สิ้นไตรมาสของแต่ละไตรมาส บีทีเอสซีจะต้องจัดส่งสำเนาใบแจ้งหนี้และเอกสารประกอบแสดงค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงที่บีทีเอสซีได้ชำระไปในระหว่างช่วงไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ เพื่อให้มีการกระทบยอดระหว่างค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับไตรมาสนั้นกับจำนวนรวมของค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวันที่บีทีเอสซีได้หักไว้ก่อนนำส่งรายได้สุทธิรายวันให้แก่กองทุนในช่วงไตรมาสนั้นในกรณีที่ค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับช่วงไตรมาสนั้นน้อยกว่าจำนวนรวมของค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวันสำหรับช่วงไตรมาสนั้นที่บีทีเอสซีได้หักไว้ก่อนนำส่งรายได้สุทธิรายวันให้แก่กองทุน บีทีเอสซีจะชำระคืนส่วนที่เกินให้แก่กองทุนภายใน 5 วันทำการของคู่สัญญา หลังจากกองทุนได้ตรวจทานค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับไตรมาสนั้น</li> </ul>
--	---

	<p>เสร็จสิ้น ส่วนในกรณีที่ใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับช่วงไตรมาส นั้นมากกว่าจำนวนรวมของค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวันสำหรับช่วง ไตรมาส นั้นที่บีทีเอสซีได้หักไว้ก่อนนำส่งรายได้สุทธิรายวันให้แก่กองทุนค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับไตรมาส นั้นเมื่อรวมกับจำนวนค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงในทุกไตรมาสก่อนหน้าสำหรับปีที่เกี่ยวข้อง ไม่เกินกว่าร้อยละ 10 ของงบประมาณค่าใช้จ่าย O&amp;M ของรอบเวลาทุกไตรมาสก่อนหน้าสำหรับปีที่เกี่ยวข้องจนถึงไตรมาส นั้นรวมกัน กองทุนจะชำระคืนส่วนที่ขาดในไตรมาส นั้นๆ ให้แก่บีทีเอสซีภายใน 5 วันทำการของผู้สัญญาหลังจากที่กองทุนได้ ตรวจสอบค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับไตรมาส นั้นเสร็จสิ้น ทั้งนี้ การ ตรวจสอบค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละไตรมาสโดยกองทุน จะต้องทำ ให้เสร็จภายใน 15 วันหลังจากที่ได้รับสำเนาใบแจ้งหนี้และเอกสารประกอบ แสดงค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงครบถ้วน</p> <p>แต่ในกรณีที่ค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับไตรมาส นั้นเกินกว่าจำนวนรวม ของค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวันสำหรับช่วง ไตรมาส นั้นและค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับไตรมาส นั้นเมื่อรวมกับจำนวนค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงในทุกไตรมาสก่อนหน้าสำหรับปีที่เกี่ยวข้อง เกินกว่าร้อยละ 10 ของ จำนวนงบประมาณค่าใช้จ่าย O&amp;M ของรอบเวลาทุกไตรมาสก่อนหน้าสำหรับปี ที่เกี่ยวข้องจนถึงไตรมาส นั้นรวมกัน จะมีการจ่ายส่วนที่ขาดในไตรมาส นั้นๆ ให้แก่บีทีเอสซีได้ ก็ต่อเมื่อกองทุน (หรือกรรมการอย่างน้อยสองคนของบีทีเอสซี ซึ่งกองทุนเป็นผู้เสนอชื่อ) หรือผู้เชี่ยวชาญที่กองทุนและบีทีเอสซีร่วมกันแต่งตั้ง (ในกรณีที่กองทุนหรือกรรมการอย่างน้อยสองคนของบีทีเอสซีซึ่งกองทุนเป็นผู้ เสนอชื่อไม่ให้ความยินยอม) ได้ให้ความยินยอม ทั้งนี้ ตามเงื่อนไขและขั้นตอนที่ ระบุไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- บีทีเอสซีตกลงให้สิทธิกองทุนในการร่วมบริหารจัดการกิจการของบีทีเอสซี ผ่านกระบวนการดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> <li>(ก) กองทุนมีสิทธิเสนอชื่อแต่งตั้งกรรมการจำนวนหนึ่งในสามของกรรมการ ทั้งหมดของบีทีเอสซี และ</li> <li>(ข) กองทุนมีสิทธิเสนอชื่อบุคคลหนึ่งคนเข้าสังเกตการณ์ในการประชุมของ คณะกรรมการที่ปรึกษาภายใต้สัญญาสัมปทาน (หาก กทม. ไม่ขัดข้อง)</li> </ul> </li> <li>- บีทีเอสซีจะต้องจัดส่งให้แก่กองทุนหรือจัดให้กองทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลของบีที เอสซี อันได้แก่ งบการเงิน บัญชี บันทึกข้อมูล หรือข้อมูลอื่นใดที่จำเป็นหรือเป็น ประโยชน์สำหรับการควบคุมและการจัดเก็บรายได้สุทธิ และติดตามการ ดำเนินงานของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร</li> <li>- บีทีเอสซีจะต้องรับผิดชอบภาษีธุรกิจเฉพาะที่กองทุนอาจต้องเสียเนื่องจากการ ได้รับรายได้สุทธิภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ โดยหน้าที่ของบีทีเอส ซีดังกล่าวจะสิ้นสุดลงเมื่อกองทุนไม่มีหน้าที่ต้องเสียภาษีธุรกิจเฉพาะดังกล่าวแล้ว</li> </ul>
--	--

<p><b>สิทธิในการซื้อ (Right to Purchase) และ สิทธิในการปฏิเสธ เป็นรายแรกที่จะซื้อ (Right of first refusal)</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>บิทีเอสซี</b>ตกลงให้สิทธิโดยเพิกถอนมิได้แก่กองทุนดังนี้</li> <li>- (ก) สิทธิของกองทุนในการซื้อ (Right to Purchase) รายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนของ<b>บิทีเอสซี</b>หรือบริษัทย่อยของ<b>บิทีเอสซี</b>ที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดและ (ข) ในกรณีที่<b>บิทีเอสซี</b>หรือบริษัทย่อยของ<b>บิทีเอสซี</b> (แล้วแต่กรณี) ได้รับข้อเสนอจากบุคคลภายนอก สิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อ (Right of First Refusal) รายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ผลประโยชน์และ/หรือ การลงทุนใดๆ ที่เกี่ยวกับ โครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด โครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครและปริมณฑลที่ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการ และ โครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครและปริมณฑลที่แล้วเสร็จที่<b>บิทีเอสซี</b>หรือบริษัทย่อยของ<b>บิทีเอสซี</b> (แล้วแต่กรณี) ได้เข้าทำหรือจะเข้าทำ สัญญาหรือดำเนินการหรือจะดำเนินการ โครงการที่เกี่ยวข้องดังกล่าวซึ่งรวมถึงโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด โดยโครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครและปริมณฑลที่แล้วเสร็จ ให้หมายความรวมถึงสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวและ สัญญาที่ได้ต่ออายุสัญญาสัมปทานใดๆ (ถ้ามี) ด้วย</li> <li>- สำหรับกรณีที่กองทุนใช้สิทธิในการซื้อ (Right to Purchase) ราคาซื้อขายรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ผลประโยชน์และ/หรือ การลงทุนที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดนั้นต้องมีการเจรจาตกลงกัน โดยสุจริตระหว่างกองทุนและ<b>บิทีเอสซี</b>และ/หรือบริษัทย่อยของ<b>บิทีเอสซี</b> หากตกลงราคาซื้อขายไม่ได้ ให้คู่สัญญาร่วมกันแต่งตั้งผู้ประเมินค่าเพื่อประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินดังกล่าวและปฏิบัติตามขั้นตอนและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิทั้งนี้ ในกรณีที่ราคาซื้อขายตามที่ผู้ประเมินค่าประเมินได้ให้อัตราผลตอบแทนต่อปีที่<b>บิทีเอสซี</b>หรือบริษัทย่อยของ<b>บิทีเอสซี</b> (แล้วแต่กรณี) ควรจะได้รับในฐานะผู้ถือหุ้นต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีระยะเวลาครบกำหนด 10 ปีตามที่ประกาศโดยสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (หรือองค์กรอื่นที่เทียบเท่า) ณ หรือ ในเวลาใกล้เคียงกับวันคำนวณราคาซื้อขาย บวกด้วย ร้อยละ 3 (“อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ”) กองทุนมีสิทธิ (แต่ไม่มีหน้าที่) ที่จะซื้อรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าวจาก<b>บิทีเอสซี</b>หรือบริษัทย่อยของ<b>บิทีเอสซี</b> (แล้วแต่กรณี) ในราคาที่ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำทั้งนี้ การคำนวณอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำข้างต้นให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</li> </ul> <p>ภายใน 30 วันหลังจากที่ผู้ประเมินค่าได้กำหนดราคาซื้อขายของรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าว กองทุนและ<b>บิทีเอสซี</b>และ/หรือบริษัทย่อยของ<b>บิทีเอสซี</b>จะแจ้งต่อกันให้ทราบเป็นลายลักษณ์อักษรว่าประสงค์จะทำการซื้อขายรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าวระหว่างกันหรือไม่ หากในเวลา 30 วัน</p>
--	--



	<p>ดังกล่าว <b>บีทีเอสซี</b>และ/หรือบริษัทย่อยของ<b>บีทีเอสซี</b>แจ้งเป็นหนังสือต่อ<b>กองทุน</b>ว่า <b>บีทีเอสซี</b>และ/หรือบริษัทย่อยของ<b>บีทีเอสซี</b>ประสงค์จะเจรจากับบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระเพื่อเสนอขายรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับ<b>โครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าว</b>ให้แก่บุคคลภายนอก<b>บีทีเอสซี</b>และ/หรือบริษัทย่อยของ<b>บีทีเอสซี</b>อาจดำเนินการเจรจากับบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระนั้นได้ภายใน 60 วัน หลังจากผู้ประเมินค่ากำหนดราคาซื้อขายของรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับ<b>โครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าว</b>เพื่อเสนอขายรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับ<b>โครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าว</b>ให้แก่บุคคลภายนอกนั้นในราคาที่สูงกว่าราคาประเมินของผู้ประเมินค่าได้ โดยหากภายในระยะเวลา 60 วันดังกล่าว<b>บีทีเอสซี</b>และ/หรือบริษัทย่อยของ<b>บีทีเอสซี</b>ได้รับข้อเสนอที่แน่นอนจากบุคคลภายนอกดังกล่าวว่าจะซื้อรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับ<b>โครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด</b>ในราคาที่สูงกว่าราคาประเมินของผู้ประเมินค่า <b>บีทีเอสซี</b>และ/หรือบริษัทย่อยของ<b>บีทีเอสซี</b>จะต้องแจ้งให้<b>กองทุน</b>ทราบถึงข้อเสนอที่แน่นอนของบุคคลภายนอกดังกล่าวและให้<b>สิทธิกองทุน</b>ในการซื้อรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับ<b>โครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าว</b>ในราคาเดียวกัน ทั้งนี้ หาก<b>กองทุน</b>ปฏิเสธที่จะใช้สิทธิซื้อดังกล่าว <b>บีทีเอสซี</b>และ/หรือบริษัทย่อยของ<b>บีทีเอสซี</b>จะต้องขายรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับ<b>โครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าว</b>ให้แก่บุคคลภายนอกที่มาเสนอซื้อนั้นภายในได้ข้อกำหนดและเงื่อนไขของข้อเสนอที่แน่นอนของบุคคลภายนอกดังกล่าวให้แล้วเสร็จภายใน 120 วันนับจากวันที่<b>บีทีเอสซี</b>และ/หรือบริษัทย่อยของ<b>บีทีเอสซี</b>ได้รับคำปฏิเสธจาก<b>กองทุน</b> หากการขายไม่เสร็จสิ้นภายในระยะเวลา 120 วันดังกล่าวหรือ<b>บีทีเอสซี</b>และ/หรือบริษัทย่อยของ<b>บีทีเอสซี</b>ไม่แจ้งข้อเสนอที่แน่นอนของบุคคลภายนอกให้<b>กองทุน</b>ทราบภายใน 60 วัน หลังจากผู้ประเมินค่ากำหนดราคาซื้อขายรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับ<b>โครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าว</b> <b>กองทุน</b>จะมีสิทธิซื้อรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับ<b>โครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าว</b>ในราคาซื้อขายตามที่ผู้ประเมินค่าประเมินได้ ซึ่งต้องเป็นราคาที่ให้อัตราผลตอบแทนกับ<b>บีทีเอสซี</b>หรือบริษัทย่อยของ<b>บีทีเอสซี</b> (แล้วแต่กรณี) ไม่ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ</p> <p>ทั้งนี้ การใช้สิทธิในการซื้อหรือสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อ และกระบวนการที่เกี่ยวข้องจะต้องดำเนินการตามวิธีการที่กำหนดไว้ใน<b>สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</b></p> <p>สำหรับกรณีที่<b>กองทุน</b>ใช้สิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อ(Right of First Refusal) ราคาซื้อขายของรายได้สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์</p>
--	--

	<p>และ/หรือ การลงทุนใดๆ ที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดโครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพและปริมณฑลที่ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการ และ โครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพและปริมณฑลที่แล้วเสร็จที่บีทีเอสซีหรือบริษัทย่อยของบีทีเอสซี (แล้วแต่กรณี) ได้เข้าทำหรือจะเข้าทำสัญญาหรือดำเนินการหรือจะดำเนินการ โครงการที่เกี่ยวข้องดังกล่าวซึ่งรวมถึงโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดนั้น จะต้องเท่ากับราคาที่คุณคณภายนอกเสนอซื้อจากบีทีเอสซีและ/หรือบริษัทย่อยของบีทีเอสซี</p> <p>ทั้งนี้ระยะเวลาที่กองทุนสามารถใช้สิทธิในการซื้อ (Right to Purchase) และสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรก (Right of First Refusal) ดังกล่าวตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิคือ 20 ปีนับจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น ทั้งนี้ หากเกิดกรณีผิดนัดตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิขึ้นและกองทุนได้มีจดหมายเรียกให้ชำระหนี้กรณีมีเหตุผิดนัดตามสัญญา กองทุนจะไม่มีสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่ซื้อ (Right of First Refusal) ในรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับโครงการใดๆ ที่บีทีเอสซีและ/หรือบริษัทย่อยของบีทีเอสซีได้เข้าทำ ได้มา หรือเข้าลงทุนภายหลังจากที่กองทุนได้มีจดหมายเรียกให้ชำระหนี้กรณีมีเหตุผิดนัดตามสัญญา ดังกล่าว เว้นแต่รายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดซึ่งกองทุนสามารถใช้สิทธิในการซื้อ (Right to Purchase) และ/หรือสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่ซื้อ (Right of First Refusal) จนกว่าจะสิ้นสุดกำหนดระยะเวลา 20 ปีข้างต้น</p>
<p>หน้าที่หลักของกองทุน</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- หากจำนวนรายได้สุทธิรายวันที่บีทีเอสซีส่งมอบให้แก่กองทุนในเดือนใดมีจำนวนมากกว่าจำนวนรายได้สุทธิรายวันที่แสดงไว้ในรายงานประจำวันของเดือนนั้นรวมกัน กองทุนจะต้องคืนจำนวนเงินที่เกินของเดือนนั้นให้แก่บีทีเอสซีภายใน 15 วันถัดจากวันสิ้นเดือนของเดือนนั้น</li> <li>- ณ สิ้นไตรมาสของแต่ละไตรมาส บีทีเอสซีจะมีการกระทบยอดระหว่างค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงกับจำนวนรวมของค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวันที่บีทีเอสซีได้หักไว้ก่อนนำส่งรายได้สุทธิรายวันให้แก่กองทุนในช่วงไตรมาสนั้น ในกรณีที่ค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับช่วงไตรมาสนั้นมากกว่าจำนวนรวมของค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวันสำหรับช่วงไตรมาสนั้นที่บีทีเอสซีได้หักไว้ก่อนนำส่งรายได้สุทธิรายวันให้แก่กองทุนและหากค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับไตรมาสนั้นเมื่อรวมกับจำนวนค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงในทุกไตรมาสก่อนหน้าสำหรับปีที่เกี่ยวข้อง เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนงบประมาณค่าใช้จ่าย O&amp;M ของรอบเวลาทุกไตรมาสก่อนหน้าสำหรับปีที่เกี่ยวข้องจนถึงไตรมาสนั้นรวมกันกองทุนจะจ่ายคืนส่วนที่ขาดในไตรมาสนั้นๆ ให้แก่บีทีเอสซีภายใน 5 วันทำการของคู่สัญญาหลังจากที่กองทุนได้ตรวจทานค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับไตรมาสนั้นเสร็จสิ้น ทั้งนี้ การตรวจทานค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละไตรมาสโดยกองทุน จะต้องทำให้เสร็จ</li> </ul>

	<p>ภายใน 15 วันหลังจากที่ได้รับสำเนาใบแจ้งหนี้และเอกสารประกอบแสดงค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงครบถ้วนแต่ถ้าค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับช่วงไตรมาสสั้นเกินกว่าจำนวนรวมของค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวันสำหรับช่วงไตรมาสสั้นและค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงสำหรับไตรมาสสั้นเมื่อรวมกับจำนวนค่าใช้จ่าย O&amp;M ที่เกิดขึ้นจริงในทุกไตรมาสก่อนหน้าสำหรับปีที่เกี่ยวข้อง เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนงบประมาณค่าใช้จ่าย O&amp;M ของรอบเวลาทุกไตรมาสก่อนหน้าสำหรับปีที่เกี่ยวข้องจนถึงไตรมาสสั้นรวมกันกองทุนจะจ่ายส่วนที่ขาดในไตรมาสสั้นๆ ให้แก่บีทีเอสซีได้ ก็ต่อเมื่อกองทุน(หรือกรรมการอย่างน้อยสองคนของบีทีเอสซีซึ่งกองทุนเป็นผู้เสนอชื่อ) หรือผู้เชี่ยวชาญที่กองทุนและบีทีเอสซีร่วมกันแต่งตั้ง (ในกรณีที่กองทุนหรือกรรมการอย่างน้อยสองคนของบีทีเอสซีซึ่งกองทุนเป็นผู้เสนอชื่อไม่ให้ความยินยอม) ให้ความยินยอมทั้งนี้ ตามเงื่อนไขและขั้นตอนที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ตราบเท่าที่ไม่มีเหตุผิดนัดผิดสัญญาภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิที่จะกระทบความสามารถของบีทีเอสซีในการนำส่งรายได้สุทธิให้แก่กองทุนเกิดขึ้น กองทุนตกลงชำระค่าตอบแทนพิเศษให้แก่บีทีเอสซีในอัตราที่กำหนดไว้ในหัวข้อ 7.8 ของหนังสือชี้ชวน</li> </ul>
<p><b>บัญชีและการจัดส่งเงินที่เกี่ยวข้อง</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บัญชีที่เกี่ยวข้องตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิจะได้แก่บัญชีดังต่อไปนี้ <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) บัญชีผู้ขาย (Seller's Account) ซึ่งบีทีเอสซีจะเป็นผู้เปิดและดำรงไว้เพื่อรับเงินที่ได้จากการขายรายได้สุทธิ</li> <li>(2) บัญชีหุ้นกู้บีทีเอสซี (Baht Debentures Fund Account) ซึ่งบีทีเอสซีจะเป็นผู้เปิดและรักษาไว้กับธนาคารผู้ออกหนังสือค้ำประกันเพื่อกันเงินบางส่วนที่ได้จากการขายรายได้สุทธิไว้เพื่อสำรองการชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยของบีทีเอสซีภายใต้หุ้นกู้บีทีเอสซี โดยบีทีเอสซีตกลงที่จะดำรงเงินในจำนวนที่ไม่น้อยกว่าจำนวนเงินต้นและดอกเบี้ยของบีทีเอสซีที่คงค้างภายใต้หุ้นกู้บีทีเอสซีไว้ในบัญชีหุ้นกู้บีทีเอสซี (Baht Debentures Fund Account) หรือนำเงินในบัญชีดังกล่าวไปลงทุนในเงินฝาก บัตรเงินฝาก ตั๋วสัญญาใช้เงิน ตั๋วแลกเงิน หรือตราสารอื่นใดที่ออกโดยธนาคารหรือสถาบันการเงินที่ธนาคารผู้ออกหนังสือค้ำประกันยอมรับ โดยบีทีเอสซีจะสามารถเบิกจ่ายเงินจากบัญชีนี้หรือถอนตราสารลงทุนดังกล่าวออกมาเป็นเงินสดได้เฉพาะเพื่อการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยของบีทีเอสซีที่คงค้างภายใต้หุ้นกู้บีทีเอสซี และ/หรือเพื่อการซื้อคืนหรือไถ่ถอนหุ้นกู้บีทีเอสซีไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนเท่านั้น</li> <li>(3) บัญชีรายได้ของกองทุน (IFF Revenue Accounts) ซึ่งกองทุนจะเป็นเปิดไว้เพื่อรับรายได้สุทธิ และเพื่อวัตถุประสงค์อื่นๆ ของกองทุน เช่น รับเงินประกันภัยที่ได้รับเนื่องจากความเสียหายที่มีการเรียกร้องสินไหมทดแทน</li> </ol> </li> </ul>

	<p>จากบริษัทประกันภัย โดยนับจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้นปีทีเอสซี จะต้องโอนรายได้สุทธิรายวันทั้งหมดไว้ในบัญชีรายได้ของกองทุนภายใน เวลา 14.00 น. (ตามเวลาประเทศไทย) ของแต่ละวันทำการของผู้สัญญาถัดจากวันที่มีรายได้ค่าโดยสารเกิดขึ้น</p> <p>(4) บัญชีค่าใช้จ่าย O&amp;M (O&amp;M Costs Account) ซึ่งปีทีเอสซีจะเป็นผู้เปิดไว้เพื่อรับฝากจำนวนเงินที่เท่ากับค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวัน โดยปีทีเอสซีจะฝากจำนวนเงินที่เท่ากับค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวันไว้ในบัญชีค่าใช้จ่าย O&amp;M ภายในเวลา 14.00 น. (ตามเวลาประเทศไทย) ของแต่ละวันทำการของผู้สัญญาถัดจากวันที่มีรายได้ค่าโดยสารเกิดขึ้น โดยนับตั้งแต่วันแรกของเดือนแต่ละเดือนตั้งแต่เดือนหลังจากเดือนที่วันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้นเกิดขึ้นเป็นต้นไป หากกองทุนยังมีได้มีจดหมายเรียกให้ปีทีเอสซีชำระหนี้เมื่อมีเหตุผิดนัดตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ ปีทีเอสซีสามารถนำเงินในจำนวนที่เท่ากับค่าใช้จ่าย O&amp;M ประมาณการรายวันสำหรับเดือนก่อนหน้าที่ฝากไว้ในบัญชีค่าใช้จ่าย O&amp;M ออกจากบัญชีค่าใช้จ่าย O&amp;M ได้</p>
<p><b>ประกันภัย</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ปีทีเอสซีตกลงทำประกันตามที่ทำเป็นปกติและประกันอื่นใดซึ่งตามทางปฏิบัติในระดับของทักษะ การตรวจสอบ ความรอบคอบ และการประเมินที่สามารถคาดหมายได้อย่างเป็นปกติและสมเหตุสมผลจากบุคคลที่มีทักษะและประสบการณ์ซึ่งกระทำการโดยสุจริตและประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับปีทีเอสซีภายใต้สถานการณ์และสภาวะที่คล้ายคลึงกันหรือเทียบเท่าพึงจะจัดให้มี รวมถึงประกันความรับผิดชอบการ และตกลงว่าจะคงไว้ซึ่งประกันดังกล่าวตลอดเวลา</li> <li>- ปีทีเอสซีตกลงเป็นผู้รับผิดชอบชำระค่าเสียหายใดๆ ที่เกินไปกว่าส่วนที่ประกันคุ้มครอง ทั้งนี้ เฉพาะส่วนของความเสียหายที่เกิดจากความจงใจหรือประมาทเลินเล่ออย่างร้ายแรงของปีทีเอสซี</li> <li>- กองทุนตกลงเป็นผู้รับผิดชอบชำระค่าเสียหายและความสูญเสียใดๆ ที่เกิดขึ้นแก่ระบบรถไฟฟ้ามหานครส่วนสายหลัก ในส่วนที่ (ก) เกินไปกว่าวงเงินประกัน (ข) เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ที่ไม่ได้รับความคุ้มครอง และ (ค) กระทบการประกันภัยยกเว้นหรือไม่ครอบคลุม และทราบเท่าที่ความเสียหายหรือความสูญเสียดังกล่าวมิได้เกิดจากความจงใจหรือประมาทเลินเล่ออย่างร้ายแรงของปีทีเอสซี ทั้งนี้ ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ แต่ไม่ว่าในกรณีใดๆ หน้าที่ของกองทุนในการรับผิดชอบชำระค่าเสียหายและความสูญเสียใดๆ ที่เกิดขึ้นแก่ระบบรถไฟฟ้ามหานครส่วนสายหลักจะสิ้นสุดลงในวันสิ้นสุดอายุสัญญาสัมปทาน</li> <li>- ในกรณีที่บริษัทประกันจ่ายเงินประกันล่าช้า ปีทีเอสซีตกลงจะจ่ายเงินล่วงหน้าเพื่อการช่อมแซมความเสียหายที่เกิดขึ้นสำหรับจำนวนห้าสิบล้านบาทแรก และกองทุนจะจ่ายส่วนที่เกินห้าสิบล้านบาทโดยไม่ล่าช้า</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม หาก<b>บีทีเอสซี</b>ได้จ่ายเงินล่วงหน้ากองทุนจะต้องชำระคืนเงินที่<b>บีทีเอสซี</b>จ่ายล่วงหน้าไปนั้นภายในระยะเวลาที่กำหนดในสัญญา ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่าย O&amp;M</li> </ul>
<p><b>เรื่องสงวนไว้</b> <b>(Reserved Matters)</b> <b>และข้อตกลงว่าจะไม่</b> <b>กระทำการ (Negative</b> <b>Undertakings)</b></p>	<p>กิจกรรมที่เป็นเรื่องสงวนไว้เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหัวข้อ 7.7.2 ข้อ 4 ของหนังสือชี้ชวน</p> <p>ตัวอย่างของกิจกรรมที่<b>บีทีเอสซี</b>ห้ามกระทำภายใต้ข้อตกลงว่าจะไม่กระทำการ (Negative Undertakings) เช่น</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- การลงทุนในธุรกิจใหม่ (เว้นแต่การลงทุนในธุรกิจใหม่โดยบริษัทย่อยของ<b>บีทีเอสซี</b>โดยใช้กระแสเงินสดที่เหลือของ<b>บีทีเอสซี</b> (นอกเหนือไปจากรายได้สุทธิ) เงินที่ได้จากทรัพย์สินที่ไม่ได้ซื้อ หรือเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนซึ่งการลงทุนดังกล่าวได้รับความเห็นชอบจากกองทุน)</li> <li>- การลดทุน (เว้นแต่การลดทุนนั้นไม่ทำให้ทุนจดทะเบียนของ<b>บีทีเอสซี</b>ต่ำกว่าที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ)</li> <li>- การเพิ่มทุน (เว้นแต่การออกหุ้นใหม่ของ<b>บีทีเอสซี</b> ซึ่งไม่ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ<b>บีทีเอสซี</b>ลดลงและต้องมีการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวกับกองทุน)</li> <li>- การแก้ไขข้อกำหนดของสัญญาสัมปทานหรือข้อกำหนดที่เป็นสาระสำคัญของสัญญาโครงการอื่นหรือสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาว</li> <li>- การยกเลิกสัญญาสัมปทาน</li> <li>- การก่อหนี้ในจำนวนที่มากกว่าจำนวนหรือมิใช่ประเภทที่อนุญาตไว้</li> <li>- การลดอัตราค่าโดยสารในส่วนของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครหลัก เว้นแต่เป็นการกระทำการตามข้อกำหนดในสัญญาสัมปทาน</li> <li>- การก่อหลักประกันหรือภาระติดพันเหนือทรัพย์สินของ<b>บีทีเอสซี</b> (เว้นแต่การก่อหลักประกันตามเอกสารธุรกรรม การก่อหลักประกันหรือภาระติดพันเหนือทรัพย์สินที่ไม่ได้ซื้อบางประเภท)</li> <li>- การจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ (เว้นแต่ทรัพย์สินที่ไม่ได้ซื้อบางประเภท โดยเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ) เป็นต้น</li> </ul> <p>ทั้งนี้ <b>บีทีเอสซี</b>จะกระทำเรื่องสงวนไว้หรือเรื่องที่ไม่ห้ามข้างต้นได้ก็ต่อเมื่อ (1) ในกรณีที่เป็นเรื่องสงวนไว้ <b>บีทีเอสซี</b>จะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของ<b>บีทีเอสซี</b>โดยมีเสียงสนับสนุนอย่างน้อยสองเสียงจากกรรมการของ<b>บีทีเอสซี</b>ซึ่งกองทุนเป็นผู้เสนอชื่อ (โดยหนึ่งในสามของกรรมการของ<b>บีทีเอสซี</b>เป็นบุคคลที่กองทุนเสนอชื่อ) นอกจากนี้ ตราบเท่าที่กฎหมายอนุญาตให้กำหนดได้ ข้อบังคับของ<b>บีทีเอสซี</b>จะต้องกำหนดให้การเข้าทำเรื่องสงวนไว้จะต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการของ<b>บีทีเอสซี</b>ในลักษณะที่ต้องมีคะแนนเสียงสนับสนุนจากกรรมการของ<b>บีทีเอสซี</b>ซึ่งกองทุนเป็นผู้เสนอชื่ออย่างน้อยหนึ่งท่าน ทั้งนี้ หากไม่สามารถดำเนินการจดทะเบียนข้อบังคับในลักษณะดังกล่าวได้ <b>บีทีเอสซี</b>และ<b>บีที</b></p>

	<p>เอสดีทกลงที่จะผูกพันให้การดำเนินการในเรื่องสงวนไว้ต้องได้รับเสียงสนับสนุนอย่างน้อยสองเสียงจากกรรมการของ<b>บีทีเอสซี</b>ซึ่ง<b>กองทุน</b>เป็นผู้เสนอชื่อ ตามที่ได้ตกลงไว้ใน<b>สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</b>หรือสัญญาสนับสนุนและค้ำประกันของผู้สนับสนุน (แล้วแต่กรณี) และ (2) ในกรณีที่เป็นเรื่องที่ยกเว้น<b>บีทีเอสซี</b>กระทำภายใต้ข้อตกลงว่าจะไม่กระทำการ (Negative Undertakings) ที่กำหนดไว้ใน<b>สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</b> <b>บีทีเอสซี</b>จะต้องได้รับความยินยอมจาก<b>กองทุน</b>ตามความของ<b>สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</b>เสียก่อน ทั้งนี้ ภายใต้<b>สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</b> ในกรณีที่กรรมการของ<b>บีทีเอสซี</b>ซึ่ง<b>กองทุน</b>เป็นผู้เสนอชื่อ อย่างน้อยสองท่านได้ให้ความเห็นชอบให้<b>บีทีเอสซี</b>เข้าทำเรื่องสงวนไว้ หากเรื่องสงวนไว้เป็นเรื่องเดียวกันกับเรื่องที่ยกเว้น<b>บีทีเอสซี</b>กระทำภายใต้ข้อตกลงว่าจะไม่กระทำการ (Negative Undertakings) ให้ถือว่าความเห็นชอบของกรรมการดังกล่าวเป็นการที่<b>กองทุน</b>ยินยอมให้<b>บีทีเอสซี</b>เข้าทำเรื่องที่ยกเว้น<b>บีทีเอสซี</b>กระทำภายใต้ข้อตกลงว่าจะไม่กระทำการ (Negative Undertakings) เรื่องเดียวกันนั้น</p>
<p><b>การชดเชยความเสียหาย</b></p>	<p><b>บีทีเอสซี</b>ตกลงที่จะชดเชยความเสียหาย ความสูญเสีย การเรียกร้อง ภาษี อากร แสตนปี ความรับผิดชอบ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องใดๆ ที่เกิดขึ้นจริง รวมถึงค่าทนายความ ในจำนวนที่สมเหตุสมผล และค่าใช้จ่ายใดที่เกิดขึ้นหรือจะเกิดขึ้นเกี่ยวกับหรือเนื่องมาจากการเข้าทำ การใช้หรือการบังคับสิทธิภายใต้หรือตาม<b>เอกสารธุรกรรม</b>ให้แก่<b>กองทุน</b> กรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง ตัวแทน และทนายความของ<b>กองทุน</b> และกรรมการของ<b>บีทีเอสซี</b>ที่<b>กองทุน</b>เสนอชื่อ เว้นแต่กรณีที่เกิดจากความประมาท เลินเล่อหรือการทำความผิดอย่างจงใจของ<b>กองทุน</b>เอง ทั้งนี้ เป็นไปตามเงื่อนไขของ<b>สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</b></p>
<p><b>เหตุผิดนัดผิดสัญญา และผลแห่งการผิดนัดผิดสัญญา</b></p>	<p>- เมื่อเกิดเหตุผิดนัดผิดสัญญาตามที่ระบุไว้ใน<b>สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</b> <b>กองทุน</b>อาจเรียกให้<b>บีทีเอสซี</b>ชำระหนี้ตามจำนวนและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ใน<b>สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</b> และ/หรือ เรียกให้ผู้สนับสนุนปฏิบัติตามสัญญาสนับสนุนและค้ำประกันของผู้สนับสนุนและ/หรือ ใช้สิทธิอื่นใดตามที่กำหนดไว้ใน<b>เอกสารธุรกรรม</b> โดยในกรณีที่<b>กองทุน</b>จะใช้สิทธิดังกล่าว <b>กองทุน</b>จะมีหนังสือแจ้งไปยัง<b>บีทีเอสซี</b>และผู้สนับสนุน โดยเมื่อ<b>กองทุน</b>มีหนังสือแจ้งดังกล่าวแล้ว <b>กองทุน</b>มีสิทธิบังคับตามสิทธิของตนไม่ว่าบางส่วนหรือทั้งหมดตาม<b>เอกสารธุรกรรม</b></p> <p>ทั้งนี้ ในกรณีของเหตุผิดนัดผิดสัญญาบางประการตามที่กำหนดไว้ใน<b>สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</b> <b>กองทุน</b>อาจให้เวลา<b>บีทีเอสซี</b>ในการแก้ไขเยียวยาได้ โดย<b>บีทีเอสซี</b>จะต้องจัดทำแผนในการแก้ไขเยียวยาเหตุผิดนัดผิดสัญญาที่กำหนดดังกล่าวและนำเสนอให้<b>กองทุน</b>เพื่อพิจารณา เมื่อ<b>กองทุน</b>ได้รับแผนดังกล่าวจาก<b>บีทีเอสซี</b>แล้ว คู่สัญญาจะดำเนินการปรึกษาหารือกัน โดยสุจริตและพิจารณาแผนดังกล่าว หาก<b>กองทุน</b>พอใจกับแผนที่<b>บีทีเอสซี</b>เสนอ <b>กองทุน</b>อาจอนุญาตให้<b>บีทีเอสซี</b>ดำเนินการตามแผนดังกล่าวได้ภายในเวลาที่ตกลงกัน ซึ่งในช่วงระหว่างเวลา</p>

	<p>ที่เริ่มดำเนินการปรึกษาหารือดังกล่าวจนถึงเวลาที่เหตุผิดนัดผิดสัญญาได้รับการเยียวยาตามแผนที่กองทุนเห็นชอบจนกองทุนพอใจหรือกองทุนยกเว้นเหตุผิดนัดผิดสัญญาดังกล่าวให้ คู่สัญญาตกลงกระทำการหรือไม่กระทำการตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ ซึ่งรวมถึง (ก) การที่บีทีเอสซีจะต้องชำระหรือดำเนินการให้ผู้สนับสนุนนำเงินปันผลที่ตนเองได้รับจากการถือหุ้นบีทีเอสซีมาชำระจำนวนเงินที่ค้างจ่ายและถึงกำหนดชำระภายใต้เอกสารธุรกรรมให้แก่กองทุน (ข) การให้สิทธิแก่กองทุนในการใช้สิทธิออกเสียงในหุ้นที่ผู้สนับสนุนถืออยู่ในบีทีเอสซีตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ และ (ค) การที่กองทุนจะไม่ใช้สิทธิเรียกให้บีทีเอสซีชำระหนี้ตามจำนวนและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ หรือ เรียกให้ผู้สนับสนุนปฏิบัติตามสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน หรือ ใช้สิทธิอื่นใดที่กองทุนมีสำหรับกรณีเกิดเหตุผิดนัดผิดสัญญาดังกล่าว</p> <p>แต่ในกรณีที่ เป็นเหตุผิดนัดผิดสัญญาที่สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิมิได้กำหนดให้ต้องมีการเจรจาหรือระหว่างกองทุนกับบีทีเอสซีก่อน (เช่น บีทีเอสซีไม่นำส่งรายได้สุทธิหรือชำระเงินอื่นใดให้แก่กองทุนภายในเวลาที่กำหนด และยังคงไม่นำส่งหรือไม่ชำระเงินดังกล่าวเป็นเวลา 5 วันทำการของผู้สัญญาติดต่อกันนับจากวันที่ครบกำหนดชำระ) หรือในกรณีที่บีทีเอสซีหรือผู้สนับสนุนไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ของตนที่กำหนดไว้ให้ต้องปฏิบัติภายหลังกองทุนอนุมัติให้มีการดำเนินการตามแผนการเยียวยาซึ่งกรณีดังกล่าวจะถือเป็นเหตุผิดนัดผิดสัญญาภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ หรือในกรณีที่กองทุนไม่อนุมัติแผนในการแก้ไขเยียวยาเหตุผิดนัดผิดสัญญาตามที่บีทีเอสซีเสนอภายในเวลาที่กำหนด กองทุนมีสิทธิใช้สิทธิที่ตนมีตามเอกสารธุรกรรมได้ทุกประการ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- สิทธิบังคับของกองทุนตามเอกสารธุรกรรมเช่นสิทธิการบังคับจำหน่ายหุ้นตามสัญญาจำหน่ายหุ้นสิทธิในการซื้อหุ้นในบีทีเอสซีที่ผู้สนับสนุนถืออยู่ตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น สิทธิในการเพิกถอนการแต่งตั้งบีทีเอสซีจากการเป็นตัวแทนของกองทุนในการจัดเก็บรายได้สุทธิเพื่อและในนามของกองทุนและแต่งตั้งบุคคลอื่นทำหน้าที่จัดเก็บรายได้สุทธิเป็นต้น นอกจากนี้ กองทุนอาจสามารถใช้สิทธิเข้ารับโอนสัญญาสัมปทานในฐานะตัวแทนของกลุ่มเจ้าหน้าที่ของบีทีเอสซีตามหนังสือบอกกล่าวไปยัง กทท. ในกรณีที่ กทท. มีเจตนาที่จะบอกเลิกสัญญาสัมปทานอันเนื่องมาจากบีทีเอสซีปฏิบัติผิดสัญญาสัมปทาน</li> <li>- หากกองทุนซื้อหุ้นบีทีเอสซีจากบีทีเอสซีตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น หรือเข้าเป็นเจ้าของหุ้นบีทีเอสซีจากการบังคับสิทธิตามสัญญาจำหน่ายหุ้น กองทุนตกลงที่จะดำเนินการบางประการ เช่น <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) เมื่อผู้สนับสนุนร้องขอ จะดำเนินการให้บีทีเอสซีแยกรายได้ของบีทีเอสซีที่เกิดจากทรัพย์สินที่ไม่ได้ซื้อ ออกจากกระแสเงินสดของบีทีเอสซีและโอนรายได้จากทรัพย์สินที่ไม่ได้ซื้อดังกล่าวให้แก่ผู้สนับสนุนหรือบุคคลใดที่ผู้สนับสนุนจะกำหนด</li> </ol> </li> </ul>
--	---

	<p>(2) เมื่อผู้สนับสนุนร้องขอ จะโอนทรัพย์สินที่ไม่ได้ซื้อบางประเภทซึ่งยังคงอยู่กับบีทีเอสซีให้แก่ผู้สนับสนุนหรือบุคคลใดที่ผู้สนับสนุนจะกำหนด</p> <p>(3) หลังจากวันสิ้นสุดอายุสัญญาสัมปทานหากกองทุนยังคงถือหุ้นบีทีเอสซีที่รับโอนมาจากบีทีเอสซีอยู่ในช่วงเวลาดังกล่าว กองทุนจะต้องโอนหุ้นดังกล่าวกลับไปยังผู้สนับสนุนหรือบุคคลใดที่ผู้สนับสนุนจะกำหนดตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ และในกรณีที่บีทีเอสซียังจัดส่งรายได้สุทธิให้แก่กองทุนซึ่งยังชำระไม่ครบถ้วนตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุติก่อนที่กองทุนจะโอนหุ้นดังกล่าวให้แก่ผู้สนับสนุนหรือบุคคลใดที่ผู้สนับสนุนจะกำหนดดังกล่าว ผู้สนับสนุนจะต้องเข้าทำสัญญากับกองทุน (ในรูปแบบที่กองทุนพอใจ โดยสมเหตุสมผล) ว่าผู้สนับสนุนจะดำเนินการให้บีทีเอสซีจัดส่งรายได้สุทธิซึ่งยังชำระไม่ครบถ้วนตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิให้แก่กองทุน</p> <p>(4) การดำเนินการอื่นๆ ที่กองทุนจะตกลงเพื่อให้บีทีเอสซีสามารถยังคงดำเนินการและเป็นเจ้าของทรัพย์สินที่ไม่ได้ซื้อได้ต่อไปอย่างเหมาะสม ทั้งนี้ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</p> <p>โดยผู้สนับสนุนมีหน้าที่ชำระต้นทุน ค่าใช้จ่ายและภาษีทั้งหมดที่เกิดขึ้นจากการโอนรายได้หรือทรัพย์สินที่ไม่ได้ซื้อหรือหุ้นบีทีเอสซีดังกล่าว</p>
<p><b>การโอนสิทธิ</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บีทีเอสซีไม่อาจโอนสิทธิเรียกร้องของตน หรือ โอนสิทธิและหน้าที่ใดๆ ตามเอกสารธุรกรรม</li> <li>- กองทุนสามารถ (ก) โอนสิทธิในการได้รับรายได้สุทธิ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน และ/หรือ (ข) โอนสิทธิสิทธิอื่นใดและหน้าที่ของตนทั้งหมด (แต่ไม่สามารถโอนเป็นบางส่วน) ตามเอกสารธุรกรรม (เว้นแต่สิทธิในการซื้อ (Right to Purchase) และสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อ (Right of First Refusal)) ให้แก่บุคคลใดๆ ได้ (ยกเว้นในกรณีที่เป็นการโอนก่อนที่บีทีเอสซีจะคิดค่า กองทุนไม่สามารถโอนสิทธิเรียกร้องและหน้าที่ให้แก่ผู้ประกอบธุรกิจขนส่งมวลชนรายอื่น) ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</li> </ul>

**9.2 สัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน**

ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่เป็นสาระสำคัญของสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุนได้แก่

<p><b>คู่สัญญา</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บีทีเอสซี ในฐานะผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน</li> <li>- กองทุน ในฐานะผู้ซื้อ และ</li> <li>- บีทีเอสซี ในฐานะผู้ขาย</li> </ul>
<p><b>หน้าที่หลักของบีทีเอสซี</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บีทีเอสซีตกลงรักษาสัดส่วนการถือหุ้นของตนในบีทีเอสซีไว้ตลอดเวลาตราบเท่าที่ภาระหน้าที่ตามสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุนยังคงมีอยู่ และจะไม่โอนหรือก่อภาระคิดค้นในหุ้นบีทีเอสซีดังกล่าว</li> <li>- บีทีเอสซีตกลงให้กองทุนมีส่วนร่วมในคณะกรรมการของบีทีเอสซีดังนี้</li> </ul>



	<p>(ก) ให้มีการแต่งตั้งกรรมการจำนวนหนึ่งในสามของกรรมการทั้งหมดของ<b>บีทีเอสซี</b>จากบุคคลที่กองทุนเสนอชื่อ และ</p> <p>(ข) ให้มีการแต่งตั้งกรรมการจำนวนหนึ่งในสามของกรรมการทั้งหมดของ<b>บีทีเอสซี</b>ซึ่งมีคุณสมบัติตามที่กำหนดเป็นกรรมการอิสระในคณะกรรมการบริษัทของ<b>บีทีเอสซี</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>บีทีเอสซี</b>ตกลงที่จะมิให้<b>บีทีเอสซี</b>เข้าทำธุรกรรมใดๆ ที่เป็นเรื่องสงวนไว้ เว้นเสียแต่ว่าคณะกรรมการของ<b>บีทีเอสซี</b>โดยมีเสียงสนับสนุนจากกรรมการของ<b>บีทีเอสซี</b>ซึ่งกองทุนเป็นผู้เสนอชื่อน้อยสองท่าน ได้อนุมัติให้<b>บีทีเอสซี</b>เข้าทำ และตกลงว่า ตลอดระยะเวลา ข้อบังคับของ<b>บีทีเอสซี</b>จะต้องกำหนดให้การเข้าทำเรื่องสงวนไว้จะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของ<b>บีทีเอสซี</b>ในลักษณะที่ต้องมีคะแนนเสียงสนับสนุนจากกรรมการของ<b>บีทีเอสซี</b>ซึ่งกองทุนเป็นผู้เสนอชื่อน้อยหนึ่งท่าน ทั้งนี้ トラบเท่าที่กฎหมายจะอนุญาตให้กำหนด เช่นนั้นได้ ทั้งนี้ หากไม่สามารถดำเนินการจดทะเบียนข้อบังคับในลักษณะดังกล่าวได้ <b>บีทีเอสซี</b>ตกลงที่จะผูกพันให้การดำเนินการในเรื่องสงวนไว้ต้องได้รับเสียงสนับสนุนอย่างน้อยสองเสียงจากกรรมการของ<b>บีทีเอสซี</b>ซึ่งกองทุนเป็นผู้เสนอชื่อ ตามที่ได้ตกลงไว้ในสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน</li> <li>- <b>บีทีเอสซี</b>เห็นด้วยกับข้อกำหนดและเงื่อนไขของเอกสารธุรกรรม และตกลงที่จะกระทำการทุกประการที่จำเป็นเพื่อให้<b>บีทีเอสซี</b>ปฏิบัติตามภาระผูกพันทั้งหลายของตนตามเอกสารธุรกรรมทั้งนี้ ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน</li> <li>- <b>บีทีเอสซี</b>ตกลงให้นำหุ้นที่ตนถืออยู่ใน<b>บีทีเอสซี</b> เพื่อเป็นประกันการปฏิบัติหน้าที่ของตนตามสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน</li> <li>- <b>บีทีเอสซี</b>ตกลงให้การคำประกันการปฏิบัติภาระหน้าที่ของ<b>บีทีเอสซี</b>ตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</li> </ul> <p>ทั้งนี้ กองทุนจะไม่สามารถบังคับให้<b>บีทีเอสซี</b>ชำระหนี้ตามภาระคำประกันได้ โดยวิธีการอื่นใด นอกจากการบังคับเอาหุ้น<b>บีทีเอสซี</b>เท่านั้นภายใต้สัญญาจะซื้อจะขายหุ้น หรือสัญญาจำหน่ายหุ้นและเมื่อมีการ โอนหุ้น<b>บีทีเอสซี</b>ภายใต้สัญญาจะซื้อจะขายหุ้น หรือสัญญาจำหน่ายหุ้นแล้ว <b>บีทีเอสซี</b>จะหลุดพ้นจากภาระหน้าที่ของ<b>บีทีเอสซี</b>ที่เกี่ยวข้องกับการคำประกันและที่เกี่ยวข้องกับความเป็นผู้ถือหุ้นของ<b>บีทีเอสซี</b>ภายใต้สัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุนทันที แต่สิทธิของกองทุนบางประการ เช่น สิทธิในการซื้อ (Right to Purchase) และสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่ซื้อ (Right of First Refusal) ตามข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องในสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน เป็นต้น ยังคงมีอยู่ตามความของสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน และหน้าที่บางประการของ<b>บีทีเอสซี</b>ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน ยังคงมีอยู่จนกว่า<b>บีทีเอสซี</b>และ<b>บีทีเอสซี</b>จะได้ปฏิบัติหน้าที่ตามภาระผูกพันของตนภายใต้เอกสารธุรกรรมที่ตนเป็นคู่สัญญาจนครบถ้วน หรือพ้นกำหนดเวลาอื่นตามที่กำหนดไว้ในสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- หาก<b>บีทีเอสซี</b>มีสิทธิเรียกร้องใดๆ ต่อ<b>บีทีเอสซี</b>ไม่ว่าภายใต้เอกสารธุรกรรมหรืออื่นใด <b>บีทีเอสซี</b>ตกลงไม่ใช้สิทธิเรียกร้องใดๆ เราจาก<b>บีทีเอสซี</b>จนกว่า<b>บีทีเอสซี</b>และ<b>บีทีเอสซี</b>จะได้ปฏิบัติหน้าที่ตามภาระผูกพันทั้งหมดภายใต้เอกสารธุรกรรมจนครบถ้วนให้แก่กองทุนแล้ว เว้นแต่เป็นไปตามข้อยกเว้นที่กำหนดไว้ในสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน</li> <li>- ในกรณีที่กองทุนอนุญาตให้<b>บีทีเอสซี</b>ดำเนินการตามแผนการเชี่ยวชาญพิเศษนัดคิด</li> </ul>
--	--

	<p>สัญญาภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธินั้น ในช่วงระหว่างเวลาที่กองทุนและปีที่เอสซีเริ่มดำเนินการปรึกษาหารือแผนการขยายดังกล่าวจนถึงเวลาที่เหตุผิดนัดผิดสัญญาได้รับการขยายตามแผนที่กองทุนเห็นชอบจนกองทุนพอใจหรือกองทุนยกเว้นเหตุผิดนัดผิดสัญญาดังกล่าวให้ คู่สัญญาตกลงกระทำการหรือไม่กระทำการตามที่กำหนดไว้ในสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน ซึ่งรวมถึง (ก) การที่ปีที่เอสซีจะต้องนำเงินปันผลที่ตนเองได้รับจากการถือหุ้นปีที่เอสซีมาชำระจำนวนเงินที่ปีที่เอสซีค้างจ่ายและถึงกำหนดชำระภายใต้เอกสารธุรกรรมให้แก่กองทุน (ข) การให้สิทธิแก่กองทุนในการใช้สิทธิออกเสียงในหุ้นที่ผู้สนับสนุนถืออยู่ในปีที่เอสซีตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน และ (ค) การที่กองทุนจะไม่ใช้สิทธิเรียกให้ปีที่เอสซีชำระหนี้ตามจำนวนและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ หรือ เรียกให้ผู้สนับสนุนปฏิบัติตามสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน หรือ ใช้สิทธิอื่นใดที่กองทุนมีสำหรับกรณีเกิดเหตุผิดนัดผิดสัญญาดังกล่าว</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ในกรณีที่ปีที่เอสซีหรือผู้สนับสนุนไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ของตนที่กำหนดไว้ให้ ต้องปฏิบัติภายหลังกองทุนอนุมัติให้มีการดำเนินการตามแผนการขยาย กรณีดังกล่าวจะถือเป็นเหตุผิดนัดผิดสัญญาภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ ซึ่งกองทุนมีสิทธิใช้สิทธิที่ตนมีตามเอกสารธุรกรรม ได้ทุกประการ</li> <li>- หากกองทุนซื้อหุ้นปีที่เอสซีจากปีที่เอสซีตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น หรือเข้าเป็นเจ้าของหุ้นปีที่เอสซีจากการบังคับสิทธิตามสัญญาจำหน่ายหุ้น กองทุนตกลงที่จะดำเนินการบางประการ เช่น <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) เมื่อผู้สนับสนุนร้องขอ จะดำเนินการให้ปีที่เอสซีแยกรายได้ของปีที่เอสซีที่เกิดจากทรัพย์สินที่ไม่ได้ซื้อ ออกจากกระแสเงินสดของปีที่เอสซีและโอนรายได้จากทรัพย์สินที่ไม่ได้ซื้อดังกล่าวให้แก่ผู้สนับสนุน หรือบุคคลใดที่ผู้สนับสนุนจะกำหนด</li> <li>(2) เมื่อผู้สนับสนุนร้องขอ จะโอนทรัพย์สินที่ไม่ได้ซื้อบางประเภทซึ่งยังคงอยู่กับปีที่เอสซีให้แก่ผู้สนับสนุนหรือบุคคลใดที่ผู้สนับสนุนจะกำหนด</li> <li>(3) หลังจากวันสิ้นสุดอายุสัญญาสัมปทาน หากกองทุนยังคงถือหุ้นปีที่เอสซีที่รับโอนมาจากปีที่เอสซีอยู่ในช่วงเวลาดังกล่าว กองทุนจะต้องโอนหุ้นดังกล่าวกลับไปยังผู้สนับสนุนหรือบุคคลใดที่ผู้สนับสนุนจะกำหนดตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน และในกรณีที่ปีที่เอสซียังจัดส่งรายได้สุทธิให้แก่กองทุนซึ่งยังชำระไม่ครบถ้วนตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิก่อนที่กองทุนจะโอนหุ้นดังกล่าวให้แก่ผู้สนับสนุนหรือบุคคลใดที่ผู้สนับสนุนจะกำหนดดังกล่าว ผู้สนับสนุนจะต้องเข้าทำสัญญากับกองทุน (ในรูปแบบที่กองทุนพอใจ โดยสมเหตุสมผล) ว่าผู้สนับสนุนจะดำเนินการให้ปีที่เอสซีจัดส่งรายได้สุทธิซึ่งยังชำระไม่ครบถ้วนตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิให้แก่กองทุน</li> <li>(4) การดำเนินการอื่นๆ ที่กองทุนจะตกลงเพื่อให้ปีที่เอสซีสามารถยังคงดำเนินกิจการและเป็นเจ้าของทรัพย์สินที่ไม่ได้ซื้อ ได้ต่อไปอย่างเหมาะสมทั้งนี้ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน</li> <li>(5) โดยผู้สนับสนุนมีหน้าที่ชำระต้นทุน ค่าใช้จ่ายและภาษีทั้งหมดที่เกิดขึ้นจากการโอนรายได้หรือทรัพย์สินที่ไม่ได้ซื้อหรือหุ้นปีที่เอสซีดังกล่าว</li> </ol> </li> </ul>
สิทธิที่จะซื้อ (Right to Purchase) และ	<p>ปีที่เอสซีตกลงให้สิทธิโดยเพิกถอนมิได้ แก่กองทุนดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- (ก) สิทธิของกองทุนในการซื้อ (Right to Purchase) รายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์</li> </ul>

<p><b>สิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อ (Right of first refusal)</b></p>	<p>กรรมสิทธิ์ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนของ<b>บีทีเอส</b>หรือ บริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b>ที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด และ (ข) ในกรณีที่<b>บีทีเอส</b>หรือ บริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b> (แล้วแต่กรณี) ได้รับข้อเสนอจากบุคคลภายนอก สิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อ (Right of First Refusal) รายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์และ/หรือ การลงทุนใดๆ ที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด โครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพและปริมณฑลที่ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการ และ โครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพและปริมณฑลที่แล้วเสร็จที่<b>บีทีเอส</b> และ/หรือ บริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b> ได้เข้าทำหรือจะเข้าทำสัญญาหรือดำเนินการหรือจะดำเนินการ โครงการที่เกี่ยวข้องดังกล่าวซึ่งรวมถึงโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด โดยโครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพและปริมณฑลที่แล้วเสร็จ ให้หมายความรวมถึงสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาว และ สัญญาที่ได้ต่ออายุสัญญาสัมปทานใดๆ (ถ้ามี) ที่อาจโอนมายัง<b>บีทีเอส</b> ด้วย</p> <p>- สำหรับกรณีที่กองทุนใช้สิทธิในการซื้อ (Right to Purchase) ราคาซื้อขายรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์และ/หรือ การลงทุนที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดนั้นต้องมีการเจรจาตกลงกันโดยสุจริตระหว่างกองทุนและ<b>บีทีเอส</b>และ/หรือบริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b> หากตกลงราคาซื้อขายไม่ได้ ให้คู่สัญญาร่วมกันแต่งตั้งผู้ประเมินค่าเพื่อประเมินมูลค่าของทรัพย์สินดังกล่าวและปฏิบัติตามขั้นตอนและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน ทั้งนี้ ในกรณีที่ราคาซื้อขายตามที่ผู้ประเมินค่าประเมินได้ให้อัตราผลตอบแทนต่อปี<b>บีทีเอส</b>หรือบริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b>(แล้วแต่กรณี) ควรจะได้รับในฐานะผู้ถือหุ้นต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีระยะเวลาครบกำหนด 10 ปีตามที่ประกาศโดยสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (หรือองค์กรอื่นที่เทียบเท่า) ณ หรือ ในเวลาใกล้เคียงกับวันคำนวณราคาซื้อขาย บวกด้วย ร้อยละ 3 (“อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ”) กองทุนมีสิทธิ (แต่ไม่มีหน้าที่) ที่จะซื้อรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าวจาก<b>บีทีเอส</b>หรือบริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b> (แล้วแต่กรณี) ในราคาที่ให้อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ ทั้งนี้ การคำนวณอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำดังกล่าวให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน</p> <p>ภายใน 30 วันหลังจากที่ผู้ประเมินค่าได้กำหนดราคาซื้อขายของรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าว กองทุนและ<b>บีทีเอส</b>และ/หรือบริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b>จะแจ้งต่อกันให้ทราบเป็นลายลักษณ์อักษรว่าประสงค์จะทำการซื้อขายรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าวระหว่างกันหรือไม่ หากในเวลา 30 วันดังกล่าว <b>บีทีเอส</b>และ/หรือบริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b>แจ้งเป็นหนังสือต่อกองทุนว่า<b>บีทีเอส</b>และ/หรือบริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b>ประสงค์จะเจรจากับบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระเพื่อเสนอขายรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าวให้แก่บุคคลภายนอก<b>บีทีเอส</b>และ/หรือบริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b>อาจดำเนินการเจรจากับบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระนั้นได้ภายใน 60 วันหลังจากผู้ประเมินค่ากำหนดราคาซื้อขายทรัพย์สินโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าวเพื่อเสนอขายทรัพย์สินโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าวให้แก่บุคคลภายนอกนั้นในราคาที่สูงกว่าราคาประเมินของผู้ประเมินค่าได้ โดยหากภายในระยะเวลา 60 วันดังกล่าว <b>บีทีเอส</b>และ/หรือบริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b>ได้รับข้อเสนอที่แน่นอนจากบุคคลภายนอกดังกล่าวว่าจะซื้อรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์</p>
--	--

	<p>กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าวในราคาที่สูงกว่าราคาประเมินของผู้ประเมินค่า <b>บีทีเอส</b>และ/หรือบริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b>จะต้องแจ้งให้กองทุนทราบถึงข้อเสนอที่แน่นอนของบุคคลภายนอกดังกล่าวและให้สิทธิกองทุนในการซื้อขายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าวในราคาเดียวกัน ทั้งนี้ หากกองทุนปฏิเสธที่จะใช้สิทธิซื้อดังกล่าว <b>บีทีเอส</b>และ/หรือบริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b>จะต้องขายรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าวให้แก่บุคคลภายนอกที่มาเสนอซื้อนั้นภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขของข้อเสนอที่แน่นอนของบุคคลภายนอกดังกล่าวไว้แล้วเสร็จภายใน 120 วันนับจากวันที่<b>บีทีเอส</b>และ/หรือบริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b>ได้รับคำปฏิเสธจากกองทุน หากการขายไม่เสร็จสิ้นภายในระยะเวลา 120 วันดังกล่าวหรือ<b>บีทีเอส</b>และ/หรือบริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b>ไม่แจ้งข้อเสนอที่แน่นอนของบุคคลภายนอกให้กองทุนทราบภายใน 60 วันหลังจากผู้ประเมินค่ากำหนดราคาซื้อขายรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าวกองทุนจะมีสิทธิซื้อขายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดดังกล่าวในราคาซื้อขายตามที่ผู้ประเมินค่าประเมินได้ ซึ่งต้องเป็นราคาที่ให้อัตราผลตอบแทนกับ<b>บีทีเอส</b>หรือบริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b> (แล้วแต่กรณี) ไม่ต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ</p> <p>ทั้งนี้ การใช้สิทธิในการซื้อหรือสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อ และกระบวนการที่เกี่ยวข้องจะต้องดำเนินการตามวิธีการที่กำหนดไว้ในสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน</p> <p>- สำหรับกรณีที่กองทุนใช้สิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อ (Right of First Refusal) ราคาซื้อขายของรายได้สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือ การลงทุนใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด โครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพและปริมณฑลที่ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการ และ โครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพและปริมณฑลที่แล้วเสร็จที่<b>บีทีเอส</b>หรือบริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b> (แล้วแต่กรณี) ได้เข้าทำหรือจะเข้าทำสัญญาหรือดำเนินการ หรือจะดำเนินการ โครงการที่เกี่ยวข้องดังกล่าวซึ่งรวมถึงโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดที่กองทุนจะซื้อ จะต้องเท่ากับราคาที่บุคคลภายนอกเสนอซื้อจาก<b>บีทีเอส</b>และ/หรือ บริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b></p> <p>ทั้งนี้ ระยะเวลาที่กองทุนสามารถใช้สิทธิในการซื้อ (Right to Purchase) และสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรก (Right of First Refusal) ดังกล่าวตามที่กำหนดไว้ในสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุนคือ 20 ปี นับจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น ทั้งนี้ หากเกิดกรณีผิดนัดตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิขึ้นและกองทุนได้มีจดหมายเรียกให้ชำระหนี้กรณีมีเหตุผิดนัดตามสัญญา กองทุนจะไม่มีสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อ (Right of First Refusal) ในรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงการใดๆ ที่<b>บีทีเอส</b> และ/หรือ บริษัทในเครือของ<b>บีทีเอส</b> ได้เข้าทำ ได้มา หรือเข้าลงทุนภายหลังจากที่กองทุนได้มีจดหมายเรียกให้ชำระหนี้กรณีมีเหตุผิดนัดตามสัญญาดังกล่าว เว้นแต่รายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ ผลประโยชน์ และ/หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนดซึ่งกองทุนสามารถใช้สิทธิในการซื้อ (Right to Purchase) และ/หรือสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อ (Right of First Refusal) จนกว่าจะสิ้นสุดกำหนดระยะเวลา 20 ปีข้างต้น</p>
--	--

<p><b>สิทธิของบีทีเอสซีในการซื้อหุ้นบีทีเอสซี</b></p>	<p><b>ในกรณีที่</b></p> <p>(ก) กองทุนใช้สิทธิซื้อหุ้นที่บีทีเอสซีถืออยู่ในบีทีเอสซีตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นและกองทุนประสงค์จะขายหุ้นดังกล่าวให้แก่บุคคลใดๆ ที่มายื่นข้อเสนอซื้อให้แก่กองทุน หรือ</p> <p>(ข) กองทุนไม่ซื้อหุ้นที่บีทีเอสซีถืออยู่ในบีทีเอสซีตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นด้วยตนเองแต่ประสงค์จะขายหุ้นนั้นให้แก่บุคคลภายนอกที่เป็นอิสระ (นอกเหนือจากบริษัทในเครือของกองทุน) โดยกำหนดให้บุคคลภายนอกดังกล่าวเป็นคนรับโอนหุ้นจากบีทีเอสซีตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น</p> <p>ในกรณีดังกล่าว กองทุนตกลงที่จะให้สิทธิแก่บีทีเอสซีในการปฏิเสธเป็นรายแรก (Right of First Refusal) ที่จะซื้อหุ้นดังกล่าวในราคาเท่ากับข้อเสนอที่กองทุนได้รับ (กรณี (ก)) หรือชำระค่าซื้อหุ้นดังกล่าวให้แก่กองทุนเท่ากับราคาที่บุคคลภายนอกที่เป็นอิสระเสนอให้แก่กองทุน (กรณี (ข)) ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่นเกี่ยวกับการซื้อขายหรือโอนอันเป็นสาระสำคัญที่ไม่ให้สิทธิแก่ผู้เสนอซื้อหรือบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระนั้นดีไปกว่าที่เสนอให้แก่บีทีเอสซี โดยกองทุนจะมีหนังสือแจ้งไปยังบีทีเอสซีโดยระบุชื่อของผู้ที่มาเสนอซื้อจากกองทุนหรือบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระที่บีทีเอสซีประสงค์จะขายหุ้นให้ (แล้วแต่กรณี) ราคาเสนอซื้อ และข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่นที่เป็นสาระสำคัญของการซื้อในกรณีซื้อนั้น ทั้งนี้ การใช้สิทธิซื้อหุ้นจากกองทุน (กรณี (ก)) หรือชำระค่าซื้อหุ้นดังกล่าวให้แก่กองทุน (กรณี (ข)) บีทีเอสซีต้องดำเนินการตามวิธีการและภายในเวลาที่กำหนดไว้ในสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน ในกรณีที่บีทีเอสซีไม่แสดงความประสงค์ซื้อหุ้นจากกองทุนหรือชำระค่าซื้อหุ้น (แล้วแต่กรณี) ภายในเวลาที่กำหนด หรือไม่ทำการซื้อหุ้นดังกล่าวจากกองทุนหรือชำระค่าซื้อหุ้นให้แก่กองทุน (แล้วแต่กรณี) ให้เสร็จสิ้นภายในเวลาที่กำหนด กองทุนมีสิทธิขายหุ้นดังกล่าวให้แก่บุคคลที่มาเสนอซื้อจากกองทุนหรือบุคคลอื่นในราคาที่เท่ากับหรือสูงกว่าราคาที่ให้สิทธิแก่บีทีเอสซีดังกล่าว หรือดำเนินการให้มีการโอนหุ้นไปยังบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระ (แล้วแต่กรณี) ได้ ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่นเกี่ยวกับการซื้อขายหรือโอนอันเป็นสาระสำคัญที่ไม่ให้สิทธิแก่ผู้ซื้อหรือบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระนั้นดีไปกว่าที่เสนอให้แก่บีทีเอสซี</p> <p>ทั้งนี้ คู่สัญญาตกลงว่าในกรณีที่บุคคลที่กองทุนกำหนดให้เป็นผู้รับโอนหุ้นจากบีทีเอสซีตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นนั้นเป็นบริษัทในเครือของบีทีเอสซี การโอนหุ้นให้แก่บริษัทในเครือของบีทีเอสซีดังกล่าวสามารถกระทำได้โดยกองทุนไม่ต้องให้สิทธิแก่บีทีเอสซีในการปฏิเสธเป็นรายแรก (Right of First Refusal) ดังที่กล่าวไว้ข้างต้นก่อน โดยมีเงื่อนไขว่าเมื่อบริษัทในเครือของบีทีเอสซีเข้ามาเป็นเจ้าของหุ้นตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นแล้ว กองทุนจะดำเนินการให้บริษัทในเครือดังกล่าวทำ ความตกลงเป็นหนังสือไปยังบีทีเอสซีว่าจะให้สิทธิแก่บีทีเอสซีในการปฏิเสธเป็นรายแรก (Right of First Refusal) ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน</p>
<p><b>ข้อตกลงที่จะไม่ขายหน่วยลงทุน</b></p>	<p>บีทีเอสซีตกลงที่จะไม่ขาย โอน หรือจำหน่ายด้วยประการอื่นใดซึ่งหน่วยลงทุนที่บีทีเอสซีจะจองซื้อในจำนวนไม่น้อยกว่าหนึ่งในสามของหน่วยลงทุนทั้งหมด เป็นระยะเวลา 10 ปี นับจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้นวันแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจากกองทุน</p>
<p><b>ข้อตกลงว่าจะไม่กระทำการ (Negative Undertakings)</b></p>	<p>ตัวอย่างของกิจกรรมที่บีทีเอสซีห้ามกระทำ เช่น การควบรวมกิจการ การอนุญาตให้บีทีเอสซีออกหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพให้แก่บุคคลใดที่เป็นผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของบีทีเอสซีในบีทีเอสซีลดลง การอนุญาตให้บีทีเอสซีลดทุน (เว้นแต่เป็นการลดทุนของบีทีเอสซีเพื่อการคืนเงินทุนให้แก่ผู้ถือหุ้น และการลดทุนนั้นไม่ทำให้ทุนจดทะเบียนของบีทีเอสซีต่ำกว่า 3,000,000,000 บาท และไม่ทำให้สัดส่วนการถือหุ้น</p>

	ของ <b>บีทีเอส</b> จัดลดลง) และการอนุญาตให้ <b>บีทีเอส</b> เปลี่ยนบุคคลที่ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหาร (Chief Executive Officer) ผู้อำนวยการใหญ่ฝ่ายการเงิน (Chief Financial Officer) หรือกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ฝ่ายปฏิบัติการ (Chief Operating Officer) ของ <b>บีทีเอส</b> เป็นต้น
<b>การโอนสิทธิ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>บีทีเอส</b>และ<b>บีทีเอส</b>ไม่อาจโอนสิทธิเรียกร้องของตน หรือโอนสิทธิและหน้าที่ใดๆ ภายใต้สัญญาสนับสนุนและค้ำประกันของผู้สนับสนุนเว้นแต่ได้รับความยินยอมจากกองทุน</li> <li>- กองทุนสามารถโอนสิทธิเรียกร้อง หรือโอนสิทธิและ/หรือหน้าที่ของตนทั้งหมด (แต่ไม่สามารถโอนเป็นบางส่วน) ภายใต้สัญญาสนับสนุนและค้ำประกันของผู้สนับสนุน (เว้นแต่สิทธิในการซื้อ (Right to Purchase) และสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่ซื้อ (Right of First Refusal)) ให้แก่บุคคลที่<b>กองทุน</b>โอนสิทธิให้ ภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิได้ ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดไว้ในสัญญาสนับสนุนและค้ำประกันของผู้สนับสนุน</li> </ul>

### 9.3 สัญญาจำหน่ายหุ้น

ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่เป็นสาระสำคัญของสัญญาจำหน่ายหุ้น ได้แก่

<b>คู่สัญญา</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>บีทีเอส</b> ในฐานะผู้จำหน่าย และ</li> <li>- <b>กองทุน</b> ในฐานะผู้รับจำหน่าย</li> </ul>
<b>สิทธิหน้าที่หลักของบีทีเอส</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>บีทีเอส</b>ตกลงจำหน่ายหุ้นที่ตนถือใน<b>บีทีเอส</b>ให้แก่<b>กองทุน</b> เพื่อเป็นประกันการปฏิบัติหน้าที่ของตนตามสัญญาสนับสนุนและค้ำประกันของผู้สนับสนุน</li> <li>- <b>บีทีเอส</b>จะจัดให้<b>บีทีเอส</b>ขึ้นที่ทำการจำหน่ายหุ้นไว้ในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นด้วย</li> <li>- <b>บีทีเอส</b>ตกลงว่าถ้าไม่ว่าในเวลาใดๆ <b>บีทีเอส</b>ได้หุ้นใน<b>บีทีเอส</b>มาเพิ่มเติมอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนของ<b>บีทีเอส</b> <b>บีทีเอส</b>จะจำหน่ายหุ้นเพิ่มเติมดังกล่าวให้แก่<b>กองทุน</b> ทั้งนี้ เพื่อให้หุ้น<b>บีทีเอส</b>ที่<b>บีทีเอส</b>ถืออยู่ได้นำมาจำหน่ายและส่งมอบไว้ให้แก่<b>กองทุน</b></li> <li>- <b>บีทีเอส</b>เป็นผู้มีสิทธิออกเสียงและได้รับเงินปันผลที่ได้จากหุ้นนั้นก่อนที่<b>กองทุน</b>จะบังคับจำหน่ายและมีหนังสือแจ้งไปยัง<b>บีทีเอส</b>และ<b>บีทีเอส</b>ในกรณีผิดนัดผิดสัญญาภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</li> </ul>
<b>สิทธิหลักของกองทุน</b>	กองทุนอาจใช้สิทธิหักกลบลบหนี้ระหว่างหน้าที่ <b>บีทีเอส</b> มีต่อกองทุนตามสัญญาสนับสนุนและค้ำประกันของผู้สนับสนุนและเอกสารธุรกรรมอื่นที่ <b>บีทีเอส</b> เป็นคู่สัญญากับหน้าที่ <b>กองทุน</b> เป็นหนี้ต่อ <b>บีทีเอส</b> ก็ได้ โดยไม่คำนึงถึงสถานที่ชำระเงิน
<b>การบังคับจำหน่าย</b>	<b>บีทีเอส</b> และ <b>กองทุน</b> ตกลงกำหนดเงื่อนไขในการขายทอดตลาดหุ้นนั้น ให้บุคคลภายนอกที่ชนะการประมูลจะต้องเข้าทำสัญญาที่มีรูปแบบ และเนื้อหาเหมือนกับสัญญาสนับสนุนและค้ำประกันของผู้สนับสนุน
<b>การโอนสิทธิ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>บีทีเอส</b>ไม่อาจโอนสิทธิเรียกร้องของตน หรือโอนสิทธิและหน้าที่ใดๆ ตามสัญญาจำหน่ายหุ้นเว้นแต่ได้รับความยินยอมจาก<b>กองทุน</b></li> <li>- <b>กองทุน</b>สามารถโอนสิทธิเรียกร้อง หรือโอนสิทธิและ/หรือหน้าที่ใดๆ ของตนทั้งหมด (แต่ไม่สามารถโอนเป็นบางส่วน) ตามสัญญาจำหน่ายหุ้นให้แก่บุคคลที่<b>กองทุน</b>โอนสิทธิให้ภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิได้ ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดไว้ในสัญญาจำหน่ายหุ้น</li> </ul>

## 9.4 สัญญาจะซื้อจะขายหุ้น

ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่เป็นสาระสำคัญของสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นได้แก่

คู่สัญญา	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บีทีเอสจี ในฐานะผู้ขาย</li> <li>- บีทีเอสจี ในฐานะบริษัท</li> <li>- กองทุน ในฐานะผู้ซื้อ และ</li> <li>- ผู้ดูแลผลประโยชน์ ในฐานะผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุน</li> </ul>
สิทธิหน้าที่หลักของบีทีเอสจี	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บีทีเอสจีตกลงขายหุ้นที่ตนถืออยู่ในบีทีเอสจีให้แก่กองทุน และกองทุนตกลงซื้อหุ้นจากบีทีเอสจีเมื่อเกิดเหตุฉกฉดสัญญาตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิและกองทุนได้ส่งหนังสือให้แก่บีทีเอสจีเพื่อใช้สิทธิในการซื้อหุ้นดังกล่าว</li> <li>- บีทีเอสจีตกลงแต่งตั้งและมอบอำนาจโดยเพิกถอนมิได้ให้ผู้ดูแลผลประโยชน์และ/หรือผู้รับโอนสิทธิของผู้ดูแลผลประโยชน์ ทำการโอนหุ้นนั้นให้แก่กองทุน</li> <li>- บีทีเอสจีตกลงว่ากองทุนอาจใช้สิทธิหักกลบลบหนี้ราคาซื้อหุ้นกับภาระผูกพันซึ่งบีทีเอสจีมีอยู่ตามสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุนได้ ทั้งนี้ บีทีเอสจีตกลงที่จะไม่เรียกร้องให้กองทุนต้องชำระราคาซื้อหุ้นเป็นเงิน</li> <li>- บีทีเอสจีตกลงกระทำการทั้งหมดเพื่อให้มีการโอนหุ้นให้แก่กองทุน รวมถึงการจัดให้บีทีเอสจีบันทึกการโอนหุ้นดังกล่าวไว้ในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น</li> </ul>
สิทธิและหน้าที่หลักของกองทุน	<ul style="list-style-type: none"> <li>- กองทุนมีสิทธิซื้อหุ้นจากบีทีเอสจีเมื่อเกิดเหตุฉกฉดสัญญาตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</li> <li>- ราคาซื้อหุ้นดังกล่าวจะได้มีการกำหนดขึ้นตามวิธีการที่กำหนดไว้ในสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น</li> <li>- กองทุนอาจใช้สิทธิหักกลบลบหนี้ระหว่างนี้ที่บีทีเอสจีมีต่อกองทุนตามสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุนและเอกสารธุรกรรมอื่นที่บีทีเอสจีเป็นคู่สัญญากับหน้าที่กองทุนเป็นหนี้ต่อบีทีเอสจีก็ได้ โดยไม่คำนึงถึงสถานที่ชำระเงิน ทั้งนี้ บีทีเอสจีตกลงที่จะไม่เรียกร้องให้กองทุนต้องชำระราคาซื้อหุ้นเป็นเงิน</li> </ul>
การโอนสิทธิ	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บีทีเอสจีไม่อาจโอนสิทธิเรียกร้องของตน หรือ โอนสิทธิและหน้าที่ใดๆ ตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นเว้นแต่ได้รับความยินยอมจากกองทุน</li> <li>- กองทุนสามารถโอนสิทธิเรียกร้อง หรือ โอนสิทธิและ/หรือหน้าที่ใดๆ ของตนทั้งหมด (แต่ไม่สามารถโอนเป็นบางส่วน) ตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นให้แก่บุคคลที่กองทุนโอนสิทธิให้ภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิได้ ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดไว้ในสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น</li> <li>- ผู้ดูแลผลประโยชน์สามารถโอนสิทธิเรียกร้อง หรือ โอนสิทธิและ/หรือหน้าที่ใดๆ ของตน ตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นให้แก่บุคคลใดๆ ได้ ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดไว้ในสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น</li> </ul>

## 9.5 การสลักหลังกรรมธรรม์ประกันภัย

ตามที่ได้กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ จะมีการระบุชื่อของกองทุนเป็นผู้เอาประกันร่วมและผู้รับประโยชน์ร่วมภายใต้กรรมธรรม์ประกันภัยที่เกี่ยวข้องที่บีทีเอสจีมีอยู่

ในการนี้ บีทีเอสจีจะส่งคำบอกกล่าวไปยังบริษัทประกันภัยที่เกี่ยวข้องภายใน 30 วันนับจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น เพื่อให้มีการสลักหลังกรรมธรรม์ประกันภัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้กองทุนเข้าเป็นผู้เอาประกันร่วมและผู้รับผลประโยชน์ร่วมในกรรมธรรม์ประกันภัยที่เกี่ยวข้องที่บีทีเอสจีทำไว้

คำบอกกล่าวนั้นจะส่งให้บริษัทประกันภัยสำหรับกรรมธรรม์ประกันภัยทุกฉบับที่บีทีเอสจีทำไว้

## 9.6 หนังสือบอกกล่าวไปยัง กทม.

บีทีเอสซีและบริษัทจัดการ ได้มีหนังสือบอกกล่าวไปยังกทม.สองฉบับเมื่อวันที่ 7 ธันวาคม พ.ศ. 2555 กล่าวคือ

1. ฉบับที่ 1 เพื่อแจ้งให้ กทม. ทราบเกี่ยวกับการทำธุรกรรมการโอนรายได้สุทธิให้แก่กองทุน
  2. ฉบับที่ 2 เพื่อแจ้งให้ กทม. ทราบว่ากองทุนเป็นตัวแทนของกลุ่มเจ้าหน้าที่ของบีทีเอสซีเพื่อให้กองทุนสามารถใช้สิทธิในการจัดหาบุคคลใดๆ มารับโอนสิทธิและหน้าที่ของบีทีเอสซีตามสัญญาสัมปทานตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาสัมปทานได้ในกรณีที่ กทม. มีเจตนาจะบอกเลิกสัญญาสัมปทาน กล่าวคือในกรณีที่บีทีเอสซีไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันตามสัญญาสัมปทานและทำให้ กทม. มีสิทธิบอกเลิกสัญญาสัมปทานกองทุนจะมีสิทธิจัดหาผู้ดำเนินการรายใหม่ภายในกำหนดเวลาที่ กทม. กำหนด ซึ่งไม่ว่าในกรณีใดๆ จะต้องไม่น้อยกว่า 6 เดือนเพื่อเข้าดำเนินงานและบริหารจัดการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักแทน ในกรณีนี้ สิทธิและหน้าที่ของบีทีเอสซีตามสัญญาสัมปทานจะโอนไปยังผู้ดำเนินการรายใหม่ที่แต่งตั้งโดยกองทุน โดย กทม. จะไม่มีสิทธิบอกเลิกสัญญาสัมปทานในกรณีดังกล่าว
- ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 7 มกราคม พ.ศ. 2556 กทม. ได้มีหนังสือไปยังบีทีเอสซีเพื่อรับทราบหนังสือบอกกล่าวไปยัง กทม. ทั้งสองฉบับข้างต้นแล้ว

## 9.7 สัญญาโอนสิทธิในบัญชีค่าใช้จ่าย O&M อย่างมีเงื่อนไข

สัญญาโอนสิทธิในบัญชีค่าใช้จ่าย O&M ของบีทีเอสซีที่เปิดและรักษากับธนาคารเพื่อเก็บค่าใช้จ่าย O&M ประมาณการรายวันที่บีทีเอสซีหักออกจากรายได้ก่อนนำส่งรายได้สุทธิให้แก่กองทุนโดยการโอนสิทธิในบัญชีดังกล่าวให้แก่กองทุนจะมีผลต่อเมื่อบีทีเอสซีผิดนัดภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ

## 9.8 คำตกลงยอมรับของบีเอสเอส

บริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด หรือ บีเอสเอส ซึ่งเป็นผู้ให้บริการตามสัญญา BSS สำหรับการให้บริการบัตรสมาร์ทการ์ดที่เข้าทำไว้กับบีทีเอสซีจะต้องเข้าทำหนังสือรับทราบถึงสิทธิของกองทุนในรายได้ค่าโดยสารสุทธิ และยอมรับที่จะทำหน้าที่เป็นตัวแทนกองทุนในการจัดเก็บรายได้ค่าโดยสารสุทธิตั้งแต่นั้นจะนำส่งรายได้ค่าโดยสารสุทธิที่ได้รับให้แก่กองทุนโดยผ่านบีทีเอสซี หรือในกรณีที่บีทีเอสซีไม่สามารถส่งรายได้ค่าโดยสารสุทธิให้แก่กองทุนได้ตามปกติ (เช่น กรณีล้มละลาย) บีเอสเอสจะนำส่งรายได้ค่าโดยสารสุทธิให้แก่กองทุนโดยตรง โดยเป็นคำตกลงยอมรับในรูปแบบและเนื้อหาที่กองทุนพอใจ

## 10. โครงการในอนาคต

โปรดพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับโครงการในอนาคตของกองทุนในหัวข้อ 2.2.3 “การลงทุนในทรัพย์สินหลัก – ทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนเพิ่มเติม”

## 11. การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์

การทำธุรกรรมระหว่างบริษัทจัดการเพื่อกองทุนกับบุคคลที่เกี่ยวข้องจะต้องกระทำตามกฎหมายหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

### 11.1 ข้อกำหนดทั่วไป

ในหัวข้อนี้ คำว่า “บุคคลที่เกี่ยวข้อง” ให้ความหมายตามที่กำหนดไว้ในประกาศ ทน. 1/2554

เงื่อนไขและข้อกำหนดทั่วไปในการเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องที่สำนักงานคณะกรรมการกต. และคณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนดมีดังต่อไปนี้

- (1) ในการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องที่เกี่ยวกับทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานบริษัทจัดการจะปฏิบัติให้เป็นไปตามประกาศที่กำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการจัดการกองทุนรวม
- (2) ธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องที่เกี่ยวกับทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานดังกล่าวต้องเป็นธุรกรรมที่ใช้ราคาที่เป็นธรรม



- (3) บุคคลที่มีส่วนได้เสียกับการทำธุรกรรมจะต้องไม่มีส่วนร่วมในการตัดสินใจเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องที่เกี่ยวกับทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน
- (4) การคิดค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องที่เกี่ยวกับทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานจากกองทุนต้องอยู่ในอัตราที่เป็นธรรมและเหมาะสม

## 11.2 การดำเนินการที่ต้องได้รับมติของผู้ถือหุ้นรายย่อย

การทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องในกรณีดังต่อไปนี้ นอกจากจะต้องเป็นไปตามเงื่อนไขและข้อกำหนดข้างต้นแล้ว บริษัทจัดการจะกระทำได้อีกเมื่อได้รับมติของผู้ถือหุ้นรายย่อย

- (1) การเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องที่เป็นการได้มาเพิ่มเติม หรือการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งมีมูลค่าของทรัพย์สินไม่น้อยกว่า 20 ล้านบาท หรือไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ณ เวลาที่มีการเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องดังกล่าว แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า เว้นแต่เป็นกรณีที่ต้องปฏิบัติตามข้อตกลงหรือสัญญาที่มีกับส่วนราชการหรือองค์การของรัฐบาลตามกฎหมายว่าด้วยการจัดตั้งองค์การของรัฐบาล และกิจการของรัฐตามกฎหมายที่จัดตั้งกิจการนั้น (รวมถึงหน่วยงานธุรกิจที่รัฐบาลเป็นเจ้าของซึ่งไม่มีฐานะเป็นนิติบุคคลด้วย) ซึ่งได้ระบุไว้เป็นการเฉพาะเจาะจงแล้วในโครงการจัดการกองทุน
- (2) การเข้าทำ แก้วไข หรือยกเลิกธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องอันเป็นสัญญาที่มอบหมายให้บุคคลที่เกี่ยวข้องเข้ามาดำเนินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งมีมูลค่าของสัญญาไม่น้อยกว่า 20 ล้านบาท หรือไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ณ เวลาที่มีการเข้าทำ แก้วไข หรือยกเลิกธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องดังกล่าว แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า หรือ
- (3) การตกลง ยินยอม หรือใช้สิทธิออกเสียงเพื่อให้บริษัทที่กองทุนเป็นผู้ถือหุ้นตามคำจำกัดความวรรค (จ) ของคำว่า “ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน” ทำธุรกรรมตามข้อ (1) หรือข้อ (2) ข้างต้น กับบุคคลที่เกี่ยวข้อง

## 11.3 นโยบายเกี่ยวกับการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง

การลงทุนของกองทุนประกอบด้วย การได้มาซึ่งทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรก ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของบีทีเอสซีก่อนวันเข้าลงทุน ทั้งนี้ บีทีเอสซียังคงเป็นผู้ดำเนินงานระบบรถไฟฟ้ามหานครสายหลักตามสัญญาสัมปทานต่อไป

ณ วันที่ 17 เมษายน 2556 เมื่อการจองซื้อหน่วยลงทุนและการจดทะเบียนจัดตั้งกองทุนกับสำนักงานคณะกรรมการ กสท. เสร็จสิ้น บีทีเอสซีในฐานะกลุ่มบุคคลเดียวกันกับบีทีเอสซีซึ่งเป็นผู้ที่จะจำหน่าย โอนทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานให้แก่กองทุน จะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายย่อยของกองทุนจำนวน 1,929 ล้านหน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 33.33 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมด ซึ่งในกรณีดังกล่าวจะทำให้บีทีเอสซีเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องของกองทุน

การทำธุรกรรมเกี่ยวกับทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานระหว่างกองทุนและบีทีเอสซีหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องของบีทีเอสซีหรือระหว่างกองทุนและบุคคลที่เกี่ยวข้องอื่น จะต้องกระทำภายใต้เงื่อนไขที่เป็นธรรมและเหมาะสม และเป็นไปตามเงื่อนไขและข้อกำหนดตามประกาศ ทน. 1/2554 และประกาศอื่นๆที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ ในกรณีที่ กสท. สำนักงานคณะกรรมการ กสท. หรือ คณะกรรมการกำกับตลาดทุน ประกาศกำหนดบุคคลที่มีลักษณะเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องเพิ่มเติมในอนาคต ซึ่งอาจรวมถึงบีทีเอสซี การเข้าทำธุรกรรมระหว่างกองทุนกับบุคคลที่เกี่ยวข้องซึ่งอาจรวมถึงบีทีเอสซี บริษัทจัดการจะถือปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์การเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องตามที่กำหนดไว้ในโครงการจัดการกองทุนประกาศ และ/หรือ กฎหมายที่เกี่ยวข้อง

การที่กองทุนได้รับรายได้สุทธิจากบีทีเอสซี ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบีทีเอสซีนับจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้นจนถึงวันสิ้นสุดอายุสัญญาสัมปทานจะถือเป็นการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง บริษัทจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์มีความเห็นว่าการทำธุรกรรมดังกล่าวเป็นไปตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิซึ่งกำหนดให้บีทีเอสซีดำเนินการจัดเก็บรายได้และหักค่าใช้จ่าย O&M ก่อนนำส่งรายได้

สุทธิให้แก่กองทุน และเป็นสัญญาเพื่อให้ได้มาซึ่งทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรก โดยบริษัทจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์มีความเห็นว่าธุรกรรมดังกล่าวเป็นข้อตกลงทางการค้าในลักษณะเดียวกับที่สัญญาจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกัน ด้วยอำนาจต่อรองทางการค้าที่ปราศจากอิทธิพลของบุคคลที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิยังได้กำหนดให้กองทุนอาจต้องจ่ายค่าตอบแทนพิเศษให้แก่บีทีเอสซีซึ่งจะถือว่าเป็นการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเช่นเดียวกัน ทั้งนี้ บริษัทจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์มีความเห็นว่า การจ่ายค่าตอบแทน (รวมถึงค่าตอบแทนพิเศษ เพื่อสร้างแรงจูงใจในการทำงาน) ให้แก่ผู้ให้บริการใด ๆ เป็นเงื่อนไขทางการค้าที่พบเห็นได้ในธุรกรรมอื่นทั่วไป การจ่ายค่าตอบแทนพิเศษให้กับบีทีเอสซีจึงเป็นการสร้างแรงจูงใจให้กับบีทีเอสซี ในการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นและการควบคุมค่าใช้จ่าย O&M ดังนั้น การตกลงจ่ายค่าตอบแทนพิเศษจึงเป็นการกระทำที่สอดคล้องกับเงื่อนไขทางการค้าของธุรกรรมอื่นทั่วไป ทั้งนี้ หากการดำเนินงานและการควบคุมค่าใช้จ่าย O&M สามารถทำได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ผลประโยชน์ส่วนใหญ่จะเป็นของกองทุนและเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นลงทุน

นอกจากนี้ กองทุนจะทำการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องต่อตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งในหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของกองทุน และในรายงานประจำปีของกองทุนด้วย

12. ผลกระทบสิ่งแวดล้อม

ไม่มี

13. ปัจจัยความเสี่ยงของกองทุน

13.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับกองทุน หรือโครงสร้างของกองทุน

13.1.1 กองทุนจะเป็นนิติบุคคลที่ตั้งขึ้นใหม่ที่ไม่มีการสร้างรายได้ หรือทรัพย์สินใดๆ นอกเหนือไปจากสิทธิตามสัญญา และหุ้นของบีทีเอสซีซึ่งกองทุนจะซื้อจากผู้สนับสนุนในกรณีมีการกระทำผิดสัญญา

กองทุนจะเป็นนิติบุคคลที่ตั้งขึ้นใหม่และเงินสุทธิส่วนใหญ่ที่ได้จากการเสนอขายหน่วยลงทุนในครั้งนี้จะนำมาซื้อสิทธิในรายได้สุทธิภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ นอกจากนี้ บีทีเอสซี และบีทีเอสซีจะให้สิทธิกองทุนในการซื้อรายได้ สิทธิ ประโยชน์ กรรมสิทธิ์ และ/หรือการลงทุนใดๆ ที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด และ/หรือสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ ผลประโยชน์ กรรมสิทธิ์ และ/หรือการลงทุนใดๆ ที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด โครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครและปริมณฑลที่ไม่แล้วเสร็จ และโครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครและปริมณฑลที่แล้วเสร็จของบีทีเอสซี บีทีเอสซี หรือบริษัทในเครือของบีทีเอสซี (แล้วแต่กรณี) ซึ่งรวมถึง สัญญาสัมปทานที่มีการต่ออายุ และสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาว ทั้งนี้ สิทธิในการซื้อ และ/หรือสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อที่ผู้สนับสนุนและบีทีเอสซีให้แก่กองทุนอยู่ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน และสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ ตามลำดับ

เมื่อกองทุนซื้อทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรก ซึ่งคือ สิทธิในรายได้สุทธิ กองทุนจะไม่มีทรัพย์สินอื่นใดในการดำเนินงาน หรือประกอบกิจการใดๆ ทรัพย์สินของกองทุนเพียงอย่างเดียว ณ เวลานั้น ได้แก่ สิทธิตามสัญญา ซึ่งทำให้กองทุนมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนหรือบริษัทซึ่งได้รับรายได้จากหลายแหล่ง โดยกระแสเงินสดของกองทุนจะขึ้นอยู่กับชำระเงินตามกำหนดเวลาของบีทีเอสซีตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ นอกจากนี้ การเยียวยาให้แก่ผู้ถือหุ้นลงทุนเมื่อเกิดเหตุผิดสัญญาภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิจะขึ้นอยู่กับการบังคับตามสัญญาดังกล่าว ทั้งนี้ ในการปฏิบัติตามภาระผูกพันของบีทีเอสซีภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ ผู้สนับสนุนจะเป็นผู้รับประกัน (โดยมีการจำกัดความรับผิด) รวมทั้งจำนำหุ้นที่ถืออยู่ในบีทีเอสซีทั้งหมด และตกลงที่จะขายหุ้นบีทีเอสซีที่ผู้สนับสนุนถืออยู่ให้แก่กองทุนเมื่อเกิดเหตุผิดสัญญา ดังนั้น เมื่อเกิดเหตุผิดสัญญาภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ อาจทำให้กองทุนมีอำนาจควบคุมบีทีเอสซี ซึ่งประกอบธุรกิจที่บริษัทจัดการ และกองทุนไม่มีประสบการณ์ในการดำเนินงาน หรือบุคคลภายนอกที่อาจแต่งตั้งให้เข้ามาดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักแทนบีทีเอสซี อาจไม่มีประสบการณ์เท่ากับบีทีเอสซี

หากกองทุนมีเพียงสิทธิตามสัญญาและ/หรือหุ้นของบีทีเอสซี (แล้วแต่กรณี) และเกิดมีหนี้สินล้นพ้นตัว และมีความจำเป็นต้องชำระหนี้ บริษัทจัดการอาจไม่สามารถขายสิทธิตามสัญญาและ/หรือหุ้นของบีทีเอสซี (แล้วแต่กรณี) ได้ในมูลค่าที่เพียงพอที่จะชำระหนี้ที่ค้างชำระทั้งหมดของกองทุน หรืออาจไม่สามารถขายสิทธิตามสัญญาได้เลย นอกจากนี้ หากมีการเลิกกองทุนตามที่กำหนดในไว้โครงการจัดการกองทุนแล้ว สิทธิของผู้ถือหุ้นลงทุนในการได้รับเงินแบ่งปันส่วนทุนจะดีกว่าสิทธิในการได้รับชำระเงินของเจ้าหน้าที่ของกองทุน ซึ่งรวมถึงสิทธิในการได้รับค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายของผู้ดูแลผลประโยชน์และบริษัทจัดการ ตลอดจนหนี้ใดๆ ตามสัญญาเงินกู้เงิน (ถ้ามี)

**13.1.2 ในเบื้องต้น กองทุนจะมีแหล่งรายได้เพียงแหล่งเดียว หากสัญญาสัมปทานสิ้นสุดหรือถูกบอกเลิก และกองทุนไม่สามารถลงทุนในแหล่งรายได้ใหม่ได้ อาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน และอาจส่งผลให้มีการเลิกกองทุนได้**

ในเบื้องต้น กองทุนจะมีแหล่งรายได้แหล่งเดียว คือ รายได้สุทธิจากธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครหลักตามสัญญาสัมปทานซึ่งจะสิ้นสุดลงในเดือนธันวาคม 2572 เว้นแต่จะมีการขยายอายุของสัญญาสัมปทานออกไปโดยความยินยอมของกระทรวงมหาดไทย อย่างไรก็ตาม บีทีเอสซีและกรุงเทพมหานคร ซึ่งเป็นบริษัทที่อยู่ภายใต้การควบคุมของกทม. โดยมีวัตถุประสงค์หลักในการให้บริการและดำเนินงานสาธารณะ (Public service) ให้แก่ กทม. ได้เข้าทำสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวซึ่งส่วนหนึ่งคือการให้สิทธิแก่บีทีเอสซีในการเดินรถและซ่อมบำรุงระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครหลักภายหลังสัญญาสัมปทานสิ้นสุดลงในเดือนธันวาคม 2572 โดยรายได้สุทธิไม่รวมถึงรายได้หรือค่าบริการภายใต้สัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาว กองทุนไม่คาดว่าสัญญาสัมปทานและรายได้สุทธิที่กองทุนจะซื้อโดยใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหน่วยลงทุนในครั้งนี้ จะยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่องหลังจากเดือนธันวาคม 2572 ทั้งนี้ ตามสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิและสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน บีทีเอสซีและบีทีเอสจีจะให้สิทธิในการซื้อ และสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ ผลประโยชน์ กรรมสิทธิ์และ/หรือ การลงทุนใดๆ ภายใต้สัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาว ซึ่งรวมถึงสิทธิในค่าตอบแทนที่บีทีเอสซีคาดว่าจะได้รับจากการเดินรถและซ่อมบำรุงระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครหลักหลังจากเดือนธันวาคม 2572 อย่างไรก็ตาม การที่กองทุนจะซื้อสิทธิดังกล่าวได้ขึ้นอยู่กับ (1) กองทุนและบีทีเอสซี ผู้สนับสนุนหรือบริษัทในเครือของผู้สนับสนุน (แล้วแต่กรณี) สามารถที่จะบรรลุข้อตกลงเพื่อการซื้อขายดังกล่าว และ (2) กองทุนสามารถจัดหาเงินทุนในการซื้อสิทธิ รวมถึงขอความยินยอม และได้รับการอนุมัติที่จำเป็น ซึ่งรวมถึง การอนุมัติจากผู้ถือหุ้นลงทุน ทั้งนี้ บริษัทจัดการไม่สามารถรับรองได้ว่ากองทุนจะได้รับการสนับสนุนทางการเงินภายใต้เงื่อนไขที่ยอมรับได้ หรือจะได้รับการสนับสนุนทางการเงิน และไม่อาจรับรองได้ว่ากองทุนจะได้รับความยินยอม และได้รับการอนุมัติต่างๆ หรือธุรกรรมดังกล่าวจะได้รับการอนุมัติโดยผู้ถือหุ้นลงทุน หรือเป็นที่ยอมรับของผู้ถือหุ้นลงทุน

นอกจากนี้ ในวันที่ 2 มกราคม 2556 กรมสอบสวนคดีพิเศษได้ประกาศว่าจะดำเนินการสอบสวนผู้บริหารกทม. กรุงเทพมหานครและผู้บริหารของกรุงเทพมหานคร และบีทีเอสซีและผู้บริหารของบีทีเอสซี ซึ่งรวมถึงหม่อมราชวงศ์ สุขุมพันธุ์ บริพัตร ผู้ว่ากทม. นายศิริ กาญจนพานิช ประธานกรรมการบีทีเอสซี และนายสุรพงษ์ เลาหะอัญญา กรรมการและผู้อำนวยการใหญ่สายปฏิบัติการของบีทีเอสซี ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการที่กทม. ให้สัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวแก่บีทีเอสซี ต่อมา กทต. ได้ขอให้กรมสอบสวนคดีพิเศษให้ข้อมูลแก่ กทต. ว่าในความเห็นของกรมสอบสวนคดีพิเศษแล้ว การสอบสวนในเรื่องสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวนั้น มีส่วนเกี่ยวข้องกับการจัดตั้งกองทุนหรือไม่ ทั้งนี้ ตามที่ปรากฏในสื่อ (เช่น บางกอกโพสต์ และเดอะเนชั่น เป็นต้น) ในวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2556 กรมสอบสวนคดีพิเศษมีความเห็นว่า ตามข้อมูลที่กรมสอบสวนคดีพิเศษได้รับในขณะนี้ การทำสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการจัดตั้งกองทุน (กล่าวคือ รายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตจากระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครหลักภายใต้สัญญาสัมปทาน) ดังนั้น กรมสอบสวนคดีพิเศษจึงกล่าวว่าการจัดตั้งกองทุนไม่เกี่ยวข้องกับการกล่าวหาเรื่องสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวแต่อย่างใด

อย่างไรก็ตาม การสอบสวนเกี่ยวกับสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวยังคงดำเนินต่อไป และหากภายหลังการสอบสวนแล้วกรมสอบสวนคดีพิเศษได้ข้อสรุปว่ามีการกระทำความผิด กรมสอบสวนคดีพิเศษมีอำนาจที่จะส่งผลการสอบสวนดังกล่าวให้อัยการพิจารณา ซึ่งหากอัยการพิจารณาแล้วมีความเห็นสอดคล้องกับกรมสอบสวนคดีพิเศษ ทางอัยการมีอำนาจที่จะดำเนินการฟ้องต่อศาลที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ หากศาลมีคำพิพากษาในทางที่ไม่เป็นคุณในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับอำนาจของกรุงเทพ

ธนาคารในการเข้าทำสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาว อาจส่งผลให้สัญญาดังกล่าวตกเป็นโมฆะหรือถูกยกเลิกได้ ซึ่งจะลดมูลค่าของสิทธิของกองทุนในการซื้อ และสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกที่จะซื้อรายได้ สิทธิ ประโยชน์ และ/หรือ กรรมสิทธิ์ใดๆ ตามสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาว เว้นแต่ปีที่เอสซีจะได้รับสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเดินรถและซ่อมบำรุงของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครส่วนต่อขยาย และ/หรือการเดินรถและซ่อมบำรุงของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักภายหลังเดือนธันวาคม 2572

หากกองทุนไม่ใช่สิทธิ หรือไม่สามารถที่จะใช้สิทธิตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ หรือสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุนเพื่อซื้อแหล่งรายได้ใหม่จากปีที่เอสซี ผู้สนับสนุน หรือบริษัทในเครือของผู้สนับสนุน แล้วแต่กรณี หรือ ไม่สามารถที่จะบรรลุข้อตกลงเพื่อการซื้อขายดังกล่าว หรือลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ เพิ่มเติม กองทุนจะไม่มีรายได้หลักใดๆ หลังจากเดือนธันวาคม 2572 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาซื้อขายของหน่วยลงทุน และอาจเป็นผลให้ต้องมีการเลิกกองทุน นอกจากนี้ กองทุนไม่อาจรับรองได้ว่าผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับผลตอบแทนใดๆ จากการเลิกกองทุน

**13.1.3 กองทุนอาจไม่มีกรรมสิทธิ์ในรายได้สุทธิในอนาคต ณ เวลาที่รายได้สุทธิดังกล่าวถูกขายให้แก่กองทุนตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ และการโอนกรรมสิทธิ์ในรายได้สุทธิตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิอาจถูกโต้แย้งหรือตกอยู่ภายใต้สิทธิเรียกร้องของเจ้าหนี้รายอื่นของปีที่เอสซีหรือผู้ถือหุ้นของปีที่เอสซี**

ภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ ปีที่เอสซีจะขายและจะต้องโอนรายได้สุทธิที่ได้รับจากธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักให้แก่กองทุน โดยการขายดังกล่าวอยู่ภายใต้บังคับของกฎหมายไทยซึ่งมีข้อจำกัดที่อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีสาระสำคัญต่อการมีผลบังคับของการโอนกรรมสิทธิ์ในรายได้สุทธิ และการขายรายได้สุทธิดังกล่าวอาจถูกโต้แย้งได้ ตามที่ได้มีการวิเคราะห์ในบทวิเคราะห์ทางกฎหมายในหัวข้อ 2.4 ของหนังสือชี้ชวน

นอกจากนี้ ในกรณีที่เจ้าหนี้ของปีที่เอสซี ผู้บริหารแผน ผู้พิทักษ์ทรัพย์ หรือผู้ชำระบัญชีของปีที่เอสซีใช้สิทธิต่อปีที่เอสซีในการเรียกร้องเงินจากปีที่เอสซี การใช้สิทธิดังกล่าวอาจนำไปสู่การโต้แย้งสิทธิของกองทุนภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ หรือในกรณีที่เจ้าหนี้ของปีที่เอสซีหรือบุคคลอื่นฟ้องร้องปีที่เอสซี สิทธิของกองทุนในอันที่จะเรียกร้องเอาจากปีที่เอสซีนี้อาจไม่ได้ไปกว่าสิทธิเจ้าหนี้ไม่มีประกันรายอื่นของปีที่เอสซี ผู้บริหารแผน ผู้พิทักษ์ทรัพย์ หรือผู้ชำระบัญชี และหากการโต้แย้งการโอนรายได้สุทธิในอนาคตตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิประสบความสำเร็จ จะทำให้กองทุนสูญเสียรายได้สุทธิซึ่งเป็นแหล่งรายได้เดียวของกองทุนไป อันอาจทำให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน รวมถึงสิทธิของผู้ถือหน่วยลงทุนในการได้รับเงินจากกองทุน ในกรณีดังกล่าว กองทุนจะต้องไปดำเนินการฟ้องร้องต่อศาลเพื่อบังคับสิทธิตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ และเรียกร้องค่าเสียหายที่เกิดขึ้นต่อกองทุนจากการที่กองทุนได้ชำระเงินค่าซื้อรายได้สุทธิตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิไปแล้วเต็มจำนวน หรือการบังคับสิทธิตามสัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน

นอกจากนี้ ผู้สนับสนุนได้รับหนังสือฉบับจากผู้ถือหุ้นรายย่อยของปีที่เอสซีซึ่งถือหุ้นปีที่เอสซีรวมกัน 1,000,000 หุ้น (หรือน้อยกว่าร้อยละ 0.01) โดยในหนังสือดังกล่าว ผู้ถือหุ้นรายย่อยได้กล่าวหาเรื่องต่างๆ ซึ่งรวมถึงการกล่าวหาว่าการขายรายได้สุทธิ และรายได้ในอนาคตอื่นๆ ของปีที่เอสซีให้แก่กองทุนเป็นการกระทำอันไม่เป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของปีที่เอสซี โดยภายใต้พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 ได้บัญญัติว่าในการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งใด ถ้าได้มีการนัดประชุม หรือลงมติโดยไม่ปฏิบัติตามหรือฝ่าฝืนข้อบังคับของบริษัท หรือบทบัญญัติแห่งพระราชบัญญัตินี้ ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าห้าคนหรือผู้ถือหุ้นซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในห้าของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดจะร้องขอให้ศาลสั่งเพิกถอนมติในการประชุมครั้งนั้นก็ได้ แต่ต้องร้องขอต่อศาลภายในหนึ่งเดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมลงมติ ทั้งนี้ ตามที่ที่ปรึกษากฎหมายของผู้สนับสนุนให้ความเห็น บริษัทจัดการเข้าใจว่าระยะเวลาหนึ่งเดือนดังกล่าวได้สิ้นสุดลงแล้ว และบริษัทจัดการไม่เชื่อว่าผู้ถือหุ้นรายย่อยทั้งสองรายดังกล่าวจะดำเนินคดีใดๆ ตามที่กล่าวอ้าง อย่างไรก็ตาม บริษัทจัดการไม่สามารถคาดการณ์ได้ว่าผู้ถือหุ้นรายย่อยทั้งสองรายดังกล่าว หรือผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ ของปีที่เอสซีหรือผู้สนับสนุนอาจจะดำเนินการอย่างไรต่อไป

### 13.1.4 กองทุนอาจไม่สามารถเข้าควบคุมบีทีเอสซีหลังจากที่เกิดเหตุผิดสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ

ภายใต้สัญญาสนับสนุนและคำประกันของผู้สนับสนุน การกำกับดูแลของผู้สนับสนุนถูกจำกัดอยู่เพียง การให้ผู้สนับสนุนโอนหุ้นในปีที่เอสซีจำนวนร้อยละ 97.46 ของหุ้นทั้งหมดให้แก่กองทุนเมื่อ กองทุน ใช้สิทธิที่จะซื้อ หรือมีการบังคับจำหน่ายหุ้นจำนวนดังกล่าว หากกองทุนใช้สิทธิที่จะซื้อหุ้นใน ปีที่เอสซีจากผู้สนับสนุน กองทุนไม่อาจรับรองได้ว่า กองทุนจะสามารถเข้าควบคุมบีทีเอสซีได้ ตัวอย่างเช่น ผู้สนับสนุนอาจไม่โอนหุ้นดังกล่าวให้แก่กองทุน และเพิกถอนการแต่งตั้งผู้ดูแล ผลประโยชน์ให้เป็นตัวแทนของตนเพื่อการลงนามในเอกสารต่างๆ สำหรับการโอนหุ้นให้แก่กองทุน ตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น หรือความสมบูรณ์ของสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นถูกโต้แย้ง โดยผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งศาลอาจพิจารณาว่าข้อตกลงซื้อขายดังกล่าวภายใต้สัญญาจะซื้อจะขายหุ้น ไม่สมบูรณ์เนื่องจากเป็น ข้อตกลงที่หลีกเลี่ยงวิธีการบังคับจำหน่ายหุ้นตามกฎหมาย (ซึ่งจะต้องดำเนินการโดยวิธีขายทอดตลาด) หรือเงื่อนไขที่ผู้สนับสนุนได้ตกลงกับกองทุนในสัญญาจำหน่ายหุ้นที่ให้กับบุคคลอื่นที่เข้าซื้อหุ้นจากการขาย ทอดตลาดต้องเข้าทำสัญญารับภาระการกำกับดูแลหรือหน้าที่บางประการของผู้สนับสนุนเพื่อประโยชน์ ของกองทุนอาจถูกโต้แย้งได้และทำให้บุคคลอื่นที่เข้าซื้อหุ้นจากการขายทอดตลาดนั้นไม่ต้องตกลงคำ ประกันหรือผูกพันตามหน้าที่นั้น โดยในกรณีดังกล่าว กองทุนจะทำได้แต่เพียงแต่เรียกค่าเสียหายจาก ผู้สนับสนุนภายใต้กฎหมายเนื่องจากไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น ได้ และบังคับจำหน่าย หุ้น หากกองทุนไม่สามารถซื้อหุ้นในปีที่เอสซีได้ กองทุนจะไม่สามารถเข้าควบคุมบีทีเอสซีได้เมื่อ เกิดเหตุผิดสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ ซึ่งอาจทำให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะ การเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

### 13.1.5 กองทุนไม่มีผลการดำเนินงานในอดีต และผู้ลงทุนมีข้อมูลด้านการเงินจำกัดสำหรับการประเมินกองทุน และการตัดสินใจเข้าลงทุน

กองทุนไม่มีผลการดำเนินงานในอดีตที่จะสามารถนำมาใช้พิจารณา และอาจเป็นการยากต่อผู้ลงทุนใน การประเมินผลการดำเนินงานและอนาคตของกองทุน ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้ประกอบด้วยข้อมูลดังนี้ (1) งบการเงินเฉพาะส่วนธุรกิจรถไฟฟ้า ณ และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 2554 และ 2555 และ งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 (2) ข้อมูลทางการเงินเสมือน (pro forma) ของ กองทุนที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี ณ และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 และ งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ (3) ประมาณการกำไรและกระแสเงินสดของกองทุน สำหรับปี 2556 และปีบัญชี 2557

งบการเงินเฉพาะส่วนธุรกิจรถไฟฟ้าได้รับการจัดเตรียมมาจากรายการทางบัญชีของบีทีเอสซี ซึ่งรายการ ทางบัญชีบางรายการถูกบันทึกไว้โดยมิได้แยกรายการตามแต่ละธุรกิจ ดังนั้น ในการจัดเตรียมงบ การเงินเฉพาะส่วนธุรกิจรถไฟฟ้า จึงมีความจำเป็นต้องตั้งสมมติฐานและปันส่วนจำนวนเงินตามที่ ปรากฏในงบการเงินของบีทีเอสซี ทั้งนี้ หากสมมติฐานหรือการปันส่วนดังกล่าวมีความผิดพลาดใน สาระสำคัญ งบการเงินเฉพาะส่วนธุรกิจรถไฟฟ้าอาจไม่สะท้อนผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน หรือกระแสเงินสดของธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักที่ถูกต้อง

แม้ว่าระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักจะเริ่มเปิดดำเนินการนับตั้งแต่เดือนธันวาคม 2542 แต่บริษัทจัดการไม่สามารถรับรองได้ว่ารายได้สุทธิ ภายหลังจากที่กองทุนเข้าลงทุน จะเป็นไปตามงบ การเงินเฉพาะส่วนธุรกิจรถไฟฟ้าซึ่งระบุในเอกสารฉบับนี้ ในการพิจารณางบการเงินเฉพาะส่วนธุรกิจ รถไฟฟ้า และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานนั้น ผู้ลงทุนควรคำนึงด้วยว่างบ การเงินเฉพาะส่วนธุรกิจรถไฟฟ้า แสดงผลการดำเนินงานในช่วงปีบัญชี 2553 ถึง 2555 ซึ่งเป็นเวลาที่ กองทุนยังไม่ได้รับการจัดตั้ง ทั้งนี้ งบการเงินเฉพาะส่วนธุรกิจรถไฟฟ้าดังกล่าวแสดงถึงผลการ ดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และกระแสเงินสดของธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร สายหลัก ซึ่งอาจแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และกระแสเงินสดของกองทุน ทั้งนี้ กองทุนและบีทีเอสซี ไม่มีความประสงค์ที่จะจัดเตรียมงบการเงินเฉพาะส่วนธุรกิจรถไฟฟ้าสำหรับ ปีบัญชีภายหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2555

นอกจากนี้ ข้อมูลทางการเงินเสมือน (pro forma) ของกองทุนที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบ บัญชี ณ และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 และสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถูกนำเสนอเพื่อประโยชน์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น และโดยลักษณะของข้อมูลประเภทนี้ อาจมิได้ แสดงผลการดำเนินการ ฐานะการเงิน และกระแสเงินสดที่แท้จริงของกองทุน ทั้งนี้ ข้อมูลทางการเงิน เสมือน (pro forma) ดังกล่าว มิได้เป็นเครื่องชี้วัดว่าผลการดำเนินงานหรือสถานะการเงินจะเป็นเช่นไร หากกองทุนได้รับการจัดตั้งและดำเนินงานแล้ว ณ และสำหรับช่วงเวลาที่แสดงดังกล่าว นอกจากนี้

ข้อมูลทางการเงินเสมือน (pro forma) ที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีดังกล่าวบางส่วนถูกจัดทำบนสมมติฐานบางประการที่เกี่ยวกับกองทุนที่บริษัทจัดการเชื่อว่าสมเหตุสมผล ดังนั้น ผลการดำเนินงานที่แท้จริงของกองทุนอาจแตกต่างไปจากผลการดำเนินงานที่แสดงอยู่ในข้อมูลทางการเงินเสมือน (pro forma) และความแตกต่างดังกล่าวอาจมีนัยสำคัญ

จากที่กล่าวมาข้างต้น ข้อมูลทางการเงินที่จะนำมาประเมินกองทุนได้จึงมีอยู่อย่างจำกัด ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงควรระมัดระวังในการใช้ข้อมูลทางการเงินเสมือน (pro forma) หรือการคาดการณ์และประมาณการกำไรและกระแสเงินสด เนื่องจากวิธีการในการคำนวณข้อมูลดังกล่าว และความเป็นไปได้ที่ผลการดำเนินงานที่แท้จริงอาจแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากประมาณการและสมมติฐานที่อ้างอิง

### **13.1.6 ผลการดำเนินงานจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากประมาณการกำไรและกระแสเงินสดไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยาย**

เอกสารฉบับนี้ประกอบด้วยประมาณการกำไรและกระแสเงินสดของกองทุน โดยประมาณการทางการเงินดังกล่าวเป็นเพียงประมาณการผลการดำเนินงานในอนาคต และไม่ได้เป็นการรับรองผลการดำเนินงานในอนาคตแต่อย่างใด ทั้งนี้ แม้จะมีการระบุตัวเลขในประมาณการทางการเงินก็ตาม แต่การจัดทำประมาณการทางการเงินดังกล่าวอยู่บนข้อสมมติฐานและประมาณการต่างๆ ซึ่งแม้ว่า**บริษัทจัดการ** และ**ผู้สนับสนุน**เห็นว่าสมเหตุสมผลแล้วก็ตาม แต่ผลการดำเนินงานหรือพัฒนาการต่างๆ ที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างจากการคาดการณ์ที่ระบุในประมาณการกำไรและกระแสเงินสดอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับความไม่แน่นอนทางธุรกิจ เศรษฐกิจ การแข่งขัน อุตสาหกรรม กฎระเบียบ ตลาด และการเงิน ซึ่งเรื่องดังกล่าวส่วนใหญ่อยู่นอกเหนือการควบคุมของ**กองทุน** ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอนาคตที่แท้จริงของ**กองทุน**จะได้รับผลกระทบจากปัจจัยหลายประการ ซึ่งรวมถึงปัจจัยต่างๆ ที่ระบุในหัวข้อ 13 นี้ ดังนั้น ผลการดำเนินงานหรือพัฒนาการต่างๆ ที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างจากการคาดการณ์ที่ระบุในประมาณการกำไรและกระแสเงินสดอย่างมีนัยสำคัญ และ**บริษัทจัดการ**ไม่อาจรับรองได้ว่า**บริษัทจัดการ**จะสามารถบรรลุเป้าหมายตามที่ประมาณการหรือจ่ายเงินแบ่งปันส่วนตามตามที่ระบุในหัวข้อ 4.4 ของหนังสือชี้ชวนได้

จากที่กล่าวมาข้างต้น ผู้ลงทุนจึงควรระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเกี่ยวกับการคาดการณ์และประมาณการกำไรและกระแสเงินสดเพื่อใช้ในการตัดสินใจในการลงทุน เนื่องจากวิธีการในการคำนวณข้อมูลดังกล่าวและความเป็นไปได้ที่ผลการดำเนินงานที่แท้จริงอาจแตกต่างจากประมาณการและสมมติฐานที่อ้างอิงอย่างมีนัยสำคัญ

### **13.1.7 บริษัทจัดการอาจไม่สามารถดำเนินงานตามกลยุทธ์การลงทุนของกองทุนให้ประสบความสำเร็จได้ และอาจต้องแก้ไขเปลี่ยนแปลงสัญญา สละสิทธิ หรือให้ความยินยอมโดยไม่ต้องได้รับความยินยอมจากผู้ถือหน่วยลงทุน**

**บริษัทจัดการ**จะเป็นผู้รับผิดชอบการบริหารจัดการตามธุรกิจปกติของ**กองทุน** (day-to-day management) หรือควบคุมการดำเนินธุรกิจของ**กองทุน**ภายใต้การควบคุมดูแลของผู้ดูแลผลประโยชน์ **ผู้ถือหน่วยลงทุน**อาจไม่มีโอกาสที่จะประเมินการตัดสินใจของ**บริษัทจัดการ**เกี่ยวกับกลยุทธ์ที่**บริษัทจัดการ**นำมาใช้ หรือการลงทุนของ**กองทุน** ตลอดจนเงื่อนไขในการลงทุนดังกล่าว การที่**บริษัทจัดการ**ไม่สามารถดำเนินงานตามกลยุทธ์ของ**กองทุน**ให้เป็นไปตามแผนที่วางไว้ อาจมีผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของ**กองทุน**อย่างมีนัยสำคัญ

ความสามารถของ**บริษัทจัดการ**ในการดำเนินงานตามกลยุทธ์การลงทุนของ**กองทุน**ให้ประสบความสำเร็จนั้นขึ้นอยู่กับปัจจัยที่ไม่แน่นอนหลายประการ รวมถึงความสามารถในการหาโอกาสการลงทุนที่เหมาะสมและสอดคล้องกับเกณฑ์การลงทุนของ**กองทุน** รวมทั้งการได้รับเงื่อนไขทางการเงินที่ดี ดังนั้น **กองทุน**จึงไม่สามารถรับรองได้ว่าการดำเนินงานตามกลยุทธ์การลงทุนของ**กองทุน**ในความเป็นจริงจะเป็นไปตามแผนที่วางไว้ หรือสามารถทำได้ภายในเวลาและค่าใช้จ่ายที่เหมาะสม

นโยบายการลงทุนของ**กองทุน**อนุญาตให้**กองทุน**ลงทุนในกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน ได้อย่างกว้างขวาง ซึ่งไม่จำเป็นต้องเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมการขนส่งมวลชน และ/หรือตั้งอยู่ในประเทศไทย อีกทั้งไม่จำเป็นที่**กองทุน**จะต้องมีประสบการณ์ในการลงทุนหรือดำเนินงาน ทั้งนี้ กิจการ โครงสร้างพื้นฐานดังกล่าวที่**กองทุน**ลงทุนได้ รวมถึง กิจการไฟฟ้า ประปา ทางพิเศษหรือทางสัมปทาน ท่าอากาศยาน ท่าเรือท่าลึกลับ โทรคมนาคม พลังงานทางเลือก ระบบบริหารจัดการน้ำหรือชลประทาน และระบบป้องกันภัยธรรมชาติ นอกจากนี้ หาก**กองทุน**จะเข้าไปลงทุนในกิจการดังกล่าว **บริษัทจัดการ**คาดว่า**กองทุน**จะต้องว่าจ้างผู้ประกอบการภายนอกเพื่อดำเนินกิจการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม **กองทุน**อาจไม่สามารถ

ว่าจ้างผู้ประกอบการภายนอกที่เหมาะสมซึ่งมีประสบการณ์ที่จำเป็นบนเงื่อนไขทางธุรกิจที่ยอมรับได้ หรืออาจไม่สามารถหาผู้ประกอบการภายนอกได้เลย

นอกจากนี้ บริษัทจัดการมีดุลยพินิจแต่เพียงผู้เดียวที่จะใช้สิทธิหรือยินยอมให้ใช้สิทธิที่เกี่ยวกับบีทีเอสซีหรือธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร หรือให้ความยินยอมในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเอกสารสัญญา หรือสละสิทธิตามเอกสารสัญญา (นอกเหนือจากเรื่องสงวนไว้ที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิให้ต้องได้รับความยินยอมหรือความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนแล้ว) เพื่อประโยชน์ของกองทุน ซึ่งอาจไม่สอดคล้องกับประโยชน์ของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนทุกราย โดยการดำเนินการดังกล่าวของบริษัทจัดการจะผูกพันผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนและอาจไม่ใช่ประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนแต่ละราย

**13.1.8 บริษัทจัดการและกองทุนไม่มีประสบการณ์ในการบริหารจัดการระบบขนส่งมวลชน และการที่บริษัทจัดการไม่สามารถบริหารจัดการกองทุน และ/หรือบีทีเอสซีไม่สามารถบริหารจัดการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล อาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน**

บริษัทจัดการจะเป็นผู้บริหารจัดการกองทุน และบริษัทจัดการจะต้องพึ่งพาบีทีเอสซีในการบริหารจัดการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร ทั้งนี้ ภายหลังจากที่บีทีเอสซีขายรายได้สุทธิให้แก่กองทุน บีทีเอสซีจะยังคงเป็นผู้บริหารจัดการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร แต่จะอยู่ภายใต้การควบคุมดูแลของบริษัทจัดการซึ่งกระทำการแทนกองทุน และเป็นไปตามกลไกที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ และสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทจัดการและกองทุนไม่มีประสบการณ์หรือความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการระบบขนส่งมวลชน และอาจไม่สามารถควบคุมดูแลการดำเนินงานของบีทีเอสซีได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ หากบีทีเอสซีไม่สามารถบริหารจัดการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครอย่างเหมาะสม อาจส่งผลกระทบต่อรายได้สุทธิ และหากบริษัทจัดการไม่สามารถควบคุมดูแลให้บีทีเอสซีบริหารจัดการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร และ/หรือบริษัทจัดการไม่สามารถบริหารจัดการกองทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุนตลอดจนความสามารถในการจ่ายเงินแบ่งปันส่วนให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน และการชำระคืนหนี้ที่ถึงกำหนดชำระ นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงในทางลบใดๆ ที่กระทบต่อความสัมพันธ์ของบริษัทจัดการกับบีทีเอสซี และ/หรือผู้สนับสนุน อาจเป็นอุปสรรคต่อความสามารถของบริษัทจัดการในการบริหารจัดการกองทุน และระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร นอกจากนี้ หากบีทีเอสซีไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ตามสัญญาสัมปทาน กองทุนอาจไม่สามารถแต่งตั้งบุคคลอื่นเพื่อบริหารจัดการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครได้อย่างมีประสิทธิภาพ เทียบเท่ากับบีทีเอสซี หรืออาจไม่สามารถแต่งตั้งบุคคลอื่นได้เลย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

**13.1.9 สิทธิของกองทุน ในการรับโอนสัญญาสัมปทาน (step-in right) อยู่ภายใต้เงื่อนไขที่ว่า กทม. รัับทราบให้กองทุนมีฐานะเป็นตัวแทนเจ้าหน้าที่ของบีทีเอสซี และกทม. ได้ปฏิบัติตามสัญญาสัมปทาน**

บริษัทจัดการและบีทีเอสซี ได้แจ้ง กทม. ว่ากองทุนเป็นตัวแทนเจ้าหน้าที่ของบีทีเอสซี ซึ่งภายใต้สัญญาสัมปทาน หาก กทม. ใช้สิทธิบอกเลิกสัญญาสัมปทาน กทม. จะต้องใช้เวลาแก่กองทุน อย่างน้อยหกเดือนที่จะแต่งตั้งบุคคลขึ้นเป็นผู้รับโอนสัญญาสัมปทานจากบีทีเอสซี ทั้งนี้ การรับทราบจาก กทม. ว่ากองทุนมีสิทธิเข้าควบคุมกิจการเป็นเงื่อนไขบังคับก่อนในการเข้าซื้อรายได้สุทธิตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ อย่างไรก็ตาม กองทุนไม่อาจรับรองได้ว่า เมื่อ กทม. จะใช้สิทธิเลิกสัญญาสัมปทาน กทม. จะยึดถือการรับทราบดังกล่าวว่ากองทุนเป็นตัวแทนเจ้าหน้าที่ของบีทีเอสซีเพื่อการใช้สิทธิตามสัญญาสัมปทานดังกล่าวหรือไม่ โดยในกรณีนี้ กทม. ไม่ปฏิบัติตาม กองทุนอาจไม่สามารถเข้ารับโอนสัญญาสัมปทาน (step-in right) ได้ หรืออาจจะมีสิทธิไล่เบียดจาก กทม. ได้จำนวนจำกัด (limited recourse) ซึ่งอาจทำให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

**13.1.10 รายได้สุทธิที่กองทุนจะซื้อและได้มาจะขึ้นอยู่กับจำนวนผู้โดยสารและค่าโดยสารระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร**

บริษัทจัดการจะใช้เงินสุทธิด้านใหญ่ที่ได้จากการเสนอขายหน่วยลงทุนในครั้งนี้นำไปซื้อรายได้สุทธิที่มาจากระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร แต่ไม่รวมถึงรายได้จากสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาว (ซึ่งรวมถึงส่วนต่อขยายสายสีลม และส่วนต่อขยายสายสุขุมวิท) ปัจจุบันบริษัท

จัดการคาดว่ารายได้สุทธิที่จะได้จากธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักจะเป็นแหล่งรายได้และกระแสเงินสดเพียงแหล่งเดียวของกองทุนเท่านั้น ดังนั้น ปัจจัยใดๆ ที่ทำให้จำนวนผู้โดยสารหรือรายได้จากค่าโดยสารของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักลดลง และหรือทำให้ต้นทุนค่าโดยสาร หรือรายจ่ายฝ่ายทุนเพิ่มขึ้น ไม่ว่าจะส่วนใดส่วนหนึ่งหรือสองส่วนรวมกัน อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางของลบบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

กองทุนพึ่งพาบีทีเอสซีในการรักษาปริมาณผู้โดยสารและการขึ้นค่าโดยสาร แนวโน้มของจำนวนผู้โดยสารได้รับผลกระทบจากปัจจัยหลายประการ ซึ่งส่วนใหญ่อยู่นอกเหนือการควบคุมของกองทุน เช่น ระดับการพัฒนาโครงข่ายด้านการขนส่งอื่นๆ ที่จะเชื่อมต่อกับระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก ความต้องการของผู้โดยสาร ความเชื่อมั่นในด้านความปลอดภัย สภาพการจราจร สภาพเศรษฐกิจโดยรวม ราคาน้ำมัน การมีอยู่และคุณภาพของระบบขนส่งมวลชนอื่น การพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในบริเวณใกล้เคียงกับสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส แผนการของรัฐบาลที่จะขยายระบบขนส่งอื่นๆ การชุมนุมประท้วงทางการเมือง และความเสียด้านการก่อการร้าย นอกจากนี้ จำนวนและความถี่ของการปรับค่าโดยสารของบีทีเอสซีขึ้นอยู่กับข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาสัมปทาน รวมทั้งสถานการณ์ทางการเมือง สภาพสังคม และเหตุผลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกัพลวัตรของการแข่งขันในอุตสาหกรรมบริการขนส่งมวลชน และความพึงพอใจของผู้โดยสาร

ดังนั้น กองทุนจึงไม่สามารถรับรองได้ว่าปริมาณผู้โดยสารและรายได้จากค่าโดยสารของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก อีกทั้งรายได้สุทธิ จะมีการปรับขึ้นหรือจะไม่มีมีการปรับลงในอนาคต ทั้งนี้ หากปริมาณผู้โดยสารของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก และ/หรือรายได้จากค่าโดยสารลดลงหรือไม่เพิ่มขึ้น ธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุนจะได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

**13.1.11 การค้ำประกันโดยผู้สนับสนุนจำกัดเพียงการโอนหุ้นบีทีเอสซีที่ผู้สนับสนุนถืออยู่ และกรรมสิทธิ์ในหุ้น อาจไม่ชดเชยความเสียหายที่เกิดขึ้นแก่กองทุนได้ทั้งหมด**

ภายใต้สัญญาสนับสนุนและค้ำประกันของผู้สนับสนุน ผู้สนับสนุนตกลงที่จะค้ำประกันการปฏิบัติตามภาระผูกพันของบีทีเอสซีภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ รวมถึงหน้าที่ของบีทีเอสซีในการชำระเงินตามสัญญา อย่างไรก็ตาม การค้ำประกันดังกล่าวจำกัดอยู่ที่การโอนหุ้นทั้งหมดที่ผู้สนับสนุนถืออยู่ในบีทีเอสซี แต่ไม่รวมทรัพย์สินที่ไม่ได้ซื้อซึ่งจะ โอนคืนบีทีเอสซีหรือบุคคลที่บีทีเอสซีกำหนดตามเงื่อนไขสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ เมื่อกองทุนใช้สิทธิในการซื้อ หรือการบังคับจำหน่ายหุ้นดังกล่าว และเมื่อมีการใช้สิทธิดังกล่าวแล้วการค้ำประกันจะสิ้นสุดลง ทั้งนี้ กรรมสิทธิ์ในหุ้นอาจไม่ชดเชยความเสียหายที่เกิดขึ้นแก่กองทุนได้ทั้งหมด และตามสัญญาสนับสนุนและค้ำประกันของผู้สนับสนุน ผู้สนับสนุนไม่ต้องรับผิดชอบใช้ค่าเสียหายเพิ่มเติมให้แก่กองทุน ดังนั้น หากกองทุนไม่สามารถชดเชยส่วนต่างดังกล่าวจากการดำเนินธุรกิจของบีทีเอสซีในอนาคตได้ ธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุนอาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

**13.1.12 สมมติฐานใน “ประมาณการกำไรและกระแสเงินสด” มีลักษณะไม่แน่นอนและขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนอย่างมีนัยสำคัญ ทางธุรกิจ เศรษฐกิจ การเงิน กฎระเบียบ และการแข่งขัน ที่อาจทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริง แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากที่ประมาณการไว้**

เอกสารฉบับนี้มีข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statements) ซึ่งรวมถึงการคาดการณ์และประมาณการผลการดำเนินงานและเงินแบ่งปันส่วนทุนสำหรับการประมาณการ ในปี 2556 และการประมาณการปี 2557 ตามลำดับ ตามที่ปรากฏในภาคผนวก 6 ของหนังสือชี้ชวน “งบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสดตามสมมติฐานของกองทุนสำหรับช่วงหกเดือนตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2555 ถึง 31 มีนาคม 2556 และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557” ทั้งนี้ การคาดการณ์และประมาณการทางการเงินขึ้นอยู่กับสมมติฐานหลายประการที่ระบุไว้ในหัวข้อ 4.4 ของหนังสือชี้ชวน แม้ว่าบริษัทจัดการจะได้พิจารณาจัดทำการคาดการณ์และประมาณการไว้อย่างรอบคอบแล้ว สมมติฐานที่เป็นที่มาของการคาดการณ์และประมาณการดังกล่าวมีความไม่แน่นอนและขึ้นอยู่กับความเสี่ยง ความไม่แน่นอน และเหตุอื่นๆ ที่อาจเกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทางธุรกิจ เศรษฐกิจ การเงิน กฎระเบียบ และการแข่งขัน ซึ่งส่วนใหญ่อยู่นอกเหนืออำนาจการควบคุมของบริษัทจัดการ นอกจากนี้ รายได้ของกองทุนยังขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆอีกหลายประการ ซึ่งรวมถึงรายได้สุทธิ ซึ่งอาจลดลงด้วยเหตุผลหลายประการตามที่ได้กล่าวไว้ในหัวข้อ 13.1 “ความเสี่ยงเกี่ยวกับกองทุน หรือ โครงสร้างของกองทุน” และ 13.2 “ความเสี่ยงเกี่ยวกับธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก”



ปัจจัยดังกล่าวข้างต้นอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของกองทุนในการบรรลุผลการดำเนินงานและจ่ายเงินแบ่งปันส่วนทุนที่คาดการณ์และประมาณการไว้และผลการดำเนินงานที่แท้จริงอาจแตกต่างจากที่ประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากหากเหตุการณ์และสถานการณ์บางอย่างหรือทั้งหมดที่สันนิษฐานไว้อาจไม่เกิดขึ้นตามที่คาดไว้ หรือเหตุการณ์และสถานการณ์ที่ไม่ได้คาดไว้ อาจเกิดขึ้น ทั้งนี้ กองทุนไม่สามารถรับรองได้ว่าสิ่งที่เกิดขึ้นจริงจะเป็นไปตามสมมุติฐานหรือสิ่งที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งหากกองทุนไม่สามารถบรรลุผลการดำเนินงานตามที่คาดการณ์หรือประมาณการไว้ กองทุนอาจไม่สามารถจ่ายเงินคืนสุทธิตามที่คาดไว้ ซึ่งอาจทำให้ราคาซื้อขายของหน่วยลงทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ การคาดการณ์และประมาณการเหล่านี้ไม่ได้จัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่เป็นที่รับรองโดยทั่วไปของประเทศไทย หรือหลักการบัญชีที่เป็นที่รับรองโดยทั่วไปของสหรัฐอเมริกา โดยกองทุนและบริษัทจัดการจะไม่ทำการปรับปรุงข้อมูลของแผนธุรกิจ หรือประมาณการให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน หรือเผยแพร่ข้อมูลดังกล่าว

**13.1.13 ความเสี่ยงในการดำเนินงานที่เกิดขึ้นตามปกติในอุตสาหกรรมการขนส่งมวลชน และการที่ต้นทุนค่าโดยสาร (นอกเหนือจากค่าตัดจำหน่าย) รายจ่ายฝ่ายทุน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักที่เพิ่มขึ้น จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน**

รายได้สุทธิที่กองทุนคาดว่าจะได้รับและความสามารถในการจ่ายเงินแบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับผลกระทบหากต้นทุนค่าโดยสาร (นอกเหนือจากค่าตัดจำหน่าย) รายจ่ายฝ่ายทุน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักเพิ่มขึ้นโดยไม่สอดคล้องกับรายได้จากค่าโดยสารที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนค่าโดยสาร (นอกเหนือจากค่าตัดจำหน่าย) ของบีทีเอสคิดเป็นร้อยละ 71.6 และร้อยละ 70.1 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งหมดของธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก (นอกเหนือจากค่าตัดจำหน่าย) ในปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ตามลำดับ ทั้งนี้ ต้นทุนค่าโดยสารของบีทีเอสอาจเพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากปัจจัยที่อยู่ นอกเหนือการควบคุม ซึ่งรวมถึงกรณีดังต่อไปนี้

- การที่บีทีเอสต้องปฏิบัติหน้าที่ในการบำรุงรักษา ซ่อมแซม และเปลี่ยนทรัพย์สินที่ใช้ในการดำเนินงานและ โครงสร้างพื้นฐานของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานที่ กทม. กำหนดเป็นครั้งคราว
- การปฏิบัติตามมาตรฐานความปลอดภัยและมาตรฐานการดำเนินงานของระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส ซึ่งอาจมีการปรับปรุงให้มีมาตรฐานสูงขึ้น โดย กทม.
- การกำหนดให้มีการให้บริการจนถึงระดับหนึ่งๆ แม้ว่าจะอุปสงค์จะลดลง (เช่น กำหนดจำนวนชั่วโมงขั้นต่ำของการให้บริการของรถไฟฟ้าบีทีเอส โดยมีการกำหนดความถี่ของการบริการด้วย)
- การเพิ่มขึ้นของค่าไฟฟ้าซึ่งกำหนดโดยรัฐบาล ซึ่งค่าไฟฟ้าอาจมีความผันผวนด้วยสาเหตุหลายปัจจัย รวมถึงราคาก๊าซธรรมชาติ และความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวม
- การเพิ่มขึ้นของค่าเบี้ยประกันภัย
- การเพิ่มสิทธิประโยชน์ตามกฎหมายของพนักงาน
- การเพิ่มจำนวนเงินที่บีทีเอสอาจต้องชำระให้แก่ซีเมนส์ภายใต้สัญญาซ่อมบำรุง ซึ่งคำนวณจากระยะทางการเดินต่อปีที่กำหนดไว้ของรถไฟฟ้าแต่ละคัน และอาจมีการปรับเพิ่มได้ตามระยะทางการเดินรถที่เพิ่มขึ้น และตามเหตุการณ์อื่นๆ หรือที่ต้องชำระให้แก่คู่สัญญาอื่น หรือ
- การเปลี่ยนแปลงใดๆ ในนโยบายทางการเงินหรือนโยบายอื่นของรัฐบาลที่มีผลต่อการดำเนินงานกิจการขนส่ง หรืออุปสงค์ด้านการขนส่ง

ภายใต้สัญญาสัมปทาน บีทีเอสจะได้รับการชดเชยค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจาก กทม. เมื่อเกิดเหตุการณ์บางประการตามที่กำหนดไว้ นอกเหนือจากเหตุการณ์เหล่านั้น บีทีเอสไม่มีสิทธิได้รับการชดเชยค่าใช้จ่ายใดๆ จากรัฐบาล หรือ กทม. อย่างไรก็ตาม กองทุนไม่สามารถรับรองได้ว่าบีทีเอสจะได้รับการชดเชยค่าใช้จ่ายใดๆ จาก กทม. หรือบีทีเอสจะปรับอัตราค่าโดยสารสูงขึ้นเพื่อชดเชยกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

ดังนั้น ค่าใช้จ่ายในอนาคตของ**บีทีเอส**อาจเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ารายได้จากค่าโดยสารในอนาคตที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้**รายได้สุทธิ**ลดลง และส่งผลกระทบต่อฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของ**กองทุน**

นอกจากนี้ **กองทุน**อาจมีรายจ่ายฝ่ายทุน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่มีได้เกิดขึ้นตามปกติเนื่องมาจากการซ่อมแซมและบำรุงรักษาอย่างต่อเนื่องซึ่งก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายที่สูง และอาจเกิดค่าใช้จ่ายที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ล่วงหน้า ดังนั้น ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นและระยะเวลาที่ต้องชำระค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดของ**กองทุน** ดังนั้น หาก**ธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก**ไม่สามารถสร้างรายได้ค่าโดยสารเพียงพอต่อต้นทุนค่าโดยสาร รายจ่ายฝ่ายทุน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับ**ธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก**แล้ว **รายได้สุทธิ** และความสามารถในการจ่ายเงินแบ่งปันส่วนทุนจะได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

**13.1.14 กองทุนอาจมีความเสี่ยงในการชำระหนี้เงินกู้ในอนาคต และอาจไม่สามารถหาเงินกู้ได้ในอนาคตบนเงื่อนไขที่ยอมรับได้ หรืออาจไม่สามารถหาได้เลย**

**กองทุน**อาจมีความจำเป็นต้องมีรายจ่ายฝ่ายทุนและค่าใช้จ่ายเพื่อการบำรุงรักษาและการปรับปรุง**ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก**เป็นครั้งคราว รวมไปถึงการที่**กองทุน**อาจต้องการเงินทุนหรือเงินกู้ยืมจำนวนมากเพื่อใช้ในการลงทุนเพิ่มเติม ซึ่งรวมถึง การใช้สิทธิในการซื้อ และ/หรือสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกว่าจะซื้อภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิ**รายได้สุทธิ** และสัญญาสนับสนุนและค่าประกันของผู้สนับสนุน แล้วแต่กรณี

ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามที่กำหนดใน**โครงการจัดการกองทุนและกฎหมายหลักทรัพย์** หาก**กองทุน**มีกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วในปีใด **กองทุน**ต้องจ่ายเงินปันผลประจำปีให้แก่**ผู้ถือหุ้น**หน่วยลงทุนอย่างน้อยในอัตราร้อยละ 90 (หรือในอัตราร้อยละใดๆ ที่**กฎหมายหลักทรัพย์**อนุญาตให้ทำได้เป็นครั้งคราว) ของกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วในปีดังกล่าว ในกรณีที่**กองทุน**มีกำไรสะสม **กองทุน**อาจจ่ายเงินปันผลให้**ผู้ถือหุ้น**หน่วยลงทุนจากกำไรสะสมดังกล่าวหรือ**กองทุน**อาจทำการลดทุนได้ อย่างไรก็ตาม **กองทุน**จะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้หาก**กองทุน**มีผลขาดทุนสะสม ดังนั้น เนื่องจากเงื่อนไขเรื่องการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวข้างต้น ประกอบกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่**กองทุน**กำหนดไว้ว่าจะจ่ายไม่น้อยกว่าอัตราร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว จึงอาจทำให้**กองทุน**ไม่สามารถชำระคืนหนี้กู้ยืมในอนาคตได้ทั้งหมด **กองทุน**จึงอาจต้องชำระคืนเงินกู้โดยการก่อหนี้เพิ่มเติมและ/หรือโดยการเพิ่มทุน

หาก**กองทุน**ไม่สามารถกู้ยืมเงิน หรือหาแหล่งเงินทุนอื่น (เช่น การออกหน่วยลงทุนเพิ่มเติม) เพื่อนำมาชำระหนี้เงินต้นที่ถึงกำหนดชำระ และไม่สามารถขยายระยะเวลาการชำระหนี้ดังกล่าวได้ **กองทุน**จะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่**ผู้ถือหุ้น**หน่วยลงทุนตามที่คาดหมายไว้ มีเช่นนั้น **กองทุน**จะไม่สามารถชำระหนี้ที่ถึงกำหนดได้

**กองทุน**อาจไม่สามารถกู้ยืมเงินเพื่อนำมาชำระหนี้ ก่อหนี้เพิ่มเติมหรือระดมทุนได้ตามระยะเวลาที่ต้องการ หรือภายใต้เงื่อนไขที่**กองทุน**ยอมรับได้ โดยมีความเสี่ยงที่ข้อกำหนดของหนี้เงินกู้ยืมใหม่ที่จะนำมาชำระหนี้เดิมนั้นอาจด้อยกว่าเงื่อนไขของหนี้เงินกู้ยืมเดิมที่**กองทุน**ได้รับ ซึ่งทำให้**กองทุน**อาจตกอยู่ภายใต้ข้อกำหนดจำกัดหรือส่งผลกระทบต่อความสามารถของ**กองทุน**ในการจ่ายเงินปันผลให้แก่**ผู้ถือหุ้น**หน่วยลงทุน นอกจากนี้ อาจมีข้อกำหนดจำกัดความสามารถของ**กองทุน**ในการลงทุนเพิ่มเติม และกำหนดให้**กองทุน**ต้องสำรองเพื่อเป็นหลักประกันการชำระหนี้ ทั้งนี้ **กองทุน**ต้องมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกินกว่าสามเท่า หรือในอัตราส่วนอื่นๆ ที่**กฎหมายหลักทรัพย์**อนุญาตให้ทำได้เป็นครั้งคราว ทั้งนี้ หากมีการก่อหนี้ **กองทุน**จะมีหน้าที่ในการชำระหนี้ โดยหน้าที่ในการชำระหนี้ดังกล่าวอาจเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นในอนาคต ดังนั้น หาก**กองทุน**ไม่สามารถชำระหนี้ได้ หรือไม่สามารถดำรงไว้ซึ่งหลักประกัน หรือไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันของตนภายใต้สัญญาสินเชื่อ ส่งผลให้อาจมีการยกเลิกวงเงินสินเชื่อบางส่วนหรือทั้งหมด หรืออาจถือเป็นการปฏิบัติผิดสัญญาอื่น (cross default) หรือต้องชำระค่าปรับ หรืออาจมีการเรียกให้ชำระหนี้ก่อนถึงกำหนดชำระ ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวไม่ว่าจะเกิดขึ้นบางส่วนหรือทั้งหมด อาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของ**กองทุน**และเงินปันผลที่จะจ่ายให้แก่**ผู้ถือหุ้น**หน่วยลงทุน

หากอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่**กองทุน**กู้ยืมเงินเพื่อนำมาชำระหนี้เดิมมีอัตราสูง หรือมีปัจจัยอื่นใดที่ทำให้ดอกเบี้ยในขณะนั้นมีอัตราสูง (เช่น ผู้ให้สินเชื่อมีความกังวลที่จะปล่อยสินเชื่อ) รายจ่ายดอกเบี้ยจากการกู้ยืมเงินดังกล่าวจะเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของ**กองทุน**และเงินปันผลที่จะจ่ายให้แก่**ผู้ถือหุ้น**หน่วยลงทุน

**13.1.15 การประกันภัยสำหรับระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักอาจมีไม่เพียงพอที่จะครอบคลุมความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นได้ทั้งหมด และ กองทุนจะต้องชดเชยส่วนที่ขาดเนื่องจากเงินจากการประกันภัยที่ได้รับมีไม่เพียงพอและสำหรับส่วนที่มีได้ประกันภัยไว้**

**บีทีเอสซี** มีกรมธรรม์ประกันวินาศภัยระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก ประเภทที่ครอบคลุมความเสียหายที่เกิดต่อบุคคลที่สาม และความเสียหายที่เกิดจากสินค้า (General Third Party Liability and Product Liability Insurance) และประกันภัยความเสียหายต่อทรัพย์สินของ **บีทีเอสซี** ความเสียหายต่อเครื่องจักร และความเสียหายในกรณีธุรกิจหยุดชะงัก (Property “All Risks”, Machinery Breakdown and Business Interruption Insurance) ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดในสัญญาสัมปทาน รวมทั้งมีประกันภัยสำหรับภัยจากการก่อการร้าย (Property Terrorism Insurance) โดยผู้รับผลประโยชน์หลักตามกรมธรรม์ประกันภัยในปัจจุบัน คือ **กทม.** และ **บีทีเอสซี** และตามสัญญาสัมปทาน เงินประกันภัยที่ได้รับนั้นจะต้องนำมาใช้เพื่อการซ่อมแซมหรือก่อสร้าง (แล้วแต่กรณี) ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก

ภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ **บีทีเอสซี** จะต้องดำเนินการให้ได้มาซึ่งใบสลักหลัง (Endorsement) ของกรมธรรม์ประกันภัยทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก ซึ่งระบุให้กองทุนเป็นผู้รับประโยชน์ร่วมและผู้เอาประกันร่วมตามกรมธรรม์ และกองทุนจะต้องมอบเงินประกันภัยที่ได้รับให้แก่**บีทีเอสซี**เพื่อนำไปใช้ในการซ่อมแซมหรือก่อสร้าง (แล้วแต่กรณี) ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร อย่างไรก็ตาม กรมธรรม์ประกันภัยมิได้ให้ความคุ้มครองความเสียหายเต็มจำนวน ประกอบกับความเสียหายบางประเภทก็มิได้เอาประกันภัยไว้ ดังนั้น เงินประกันภัยที่ได้รับจึงอาจมีจำนวนไม่เพียงพอสำหรับการซ่อมแซมหรือก่อสร้าง หรืออาจมิได้รับเงินประกันภัยใดๆ เลย ทั้งนี้ ภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ กองทุนจะต้องชดเชยส่วนที่ขาดให้แก่**บีทีเอสซี**อันเนื่องมาจากเงินประกันภัยที่ได้รับมีไม่เพียงพอ หรือสำหรับส่วนที่มีได้เอาประกันภัยไว้หากความสูญหายหรือเสียหายมิได้เกิดขึ้นจากการกระทำโดยจงใจหรือประมาทเลินเล่ออย่างร้ายแรงของ**บีทีเอสซี** ในกรณีที่มีความสูญหาย เสียหาย หรือความรับผิดชอบเกิดขึ้นซึ่งมิได้รับความคุ้มครองภายใต้กรมธรรม์ประกันภัย หรือมีจำนวนสูงกว่าจำนวนเงินเอาประกันสูงสุด หรือมิได้เอาประกันภัยไว้ อาจทำให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

นอกจากนี้ การประกันภัยความเสียหายในกรณีธุรกิจหยุดชะงักจะให้ความคุ้มครองระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักเฉพาะสำหรับการหยุดชะงักที่เกิดขึ้นโดยตรงจากความเสียหายของทรัพย์สินหรือเครื่องจักร ซึ่งมีเงื่อนไขเกี่ยวกับมูลค่าทรัพย์สินที่เอาประกันภัย (declared value at risk) โดยอ้างอิงกับกำไรขั้นต้นของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักในรอบ 12 เดือนที่ประมาณการโดย**บีทีเอสซี** และค่าเสียหายส่วนแรก (deductibles) อีกทั้งอาจมิได้รับการชดเชยความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการหยุดชะงักทางธุรกิจจนเต็มจำนวน หากเกิดความเสียหายขึ้นเป็นจำนวนเกินกว่าจำนวนเงินเอาประกันภัย หรือมูลค่าทรัพย์สินที่เอาประกันภัย กองทุนอาจต้องแบกรับความเสียหายจำนวนมากซึ่งอาจทำให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

กองทุนไม่สามารถรับรองได้ว่า **บีทีเอสซี**จะสามารถต่ออายุกรมธรรม์ประกันภัย หรือจัดทำประกันภัยใหม่ซึ่งมีอัตราเบี้ยประกันที่ยอมรับได้ ทั้งนี้ เบี้ยประกันภัยของ**บีทีเอสซี**มีอัตราที่สูงขึ้นเป็นอย่างมากภายหลังเกิดเหตุการณ์ชุมนุมทางการเมืองในช่วงเดือนเมษายน และพฤษภาคม 2553 และเหตุการณ์อุทกภัยที่เกิดขึ้นในประเทศไทยรวมถึงพื้นที่ในเขตกรุงเทพมหานครระหว่างเดือนกันยายนถึงเดือนธันวาคม 2554 กองทุนไม่สามารถรับรองได้ว่าเบี้ยประกันภัยของ**บีทีเอสซี**จะไม่สูงขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ เบี้ยประกันภัยที่สูงขึ้นอย่างมีสาระสำคัญจะเพิ่มต้นทุนค่าโดยสารของ**บีทีเอสซี** และทำให้**บีทีเอสซี**มีรายได้สุทธิลดลงซึ่งอาจทำให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

**13.1.16 สิทธิของกองทุนและผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในการเรียกร้องต่อบริษัทจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์มีอยู่อย่างจำกัด**

ภาระผูกพันภายใต้ข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ และสัญญาแต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์ระหว่างบริษัทจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์ได้จำกัดความรับผิดชอบของบริษัทจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์ (แล้วแต่กรณี) เอาไว้ โดยบริษัทจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์ไม่ต้องรับผิดชอบในความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการกระทำหรือการละเว้นการกระทำของตนเว้นแต่เป็นการกระทำโดยทุจริต จงใจ กระทำผิดสัญญา กระทำผิดหน้าที่ที่ได้รับมอบหมาย (breach of trust) หรือการขาดความระมัดระวังตาม

สมควร (ตามที่นิยามไว้ในข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ หรือสัญญาแต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์ (แล้วแต่กรณี)) นอกจากนี้ ข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการและสัญญาแต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์กำหนดว่า บริษัทจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์ได้รับความคุ้มครองจากการกระทำ ค่าใช้จ่าย สิทธิเรียกร้อง ค่าเสียหาย หรือคำสั่งใดๆ ซึ่งอาจต้องรับผิดชอบในฐานะบริษัทจัดการหรือผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุน หากการกระทำ ค่าใช้จ่าย สิทธิเรียกร้อง ค่าเสียหาย หรือคำสั่งดังกล่าวมิได้เกิดขึ้นจากการกระทำทุจริต การจงใจกระทำผิดสัญญา การกระทำผิดหน้าที่ที่ได้รับมอบหมาย (breach of trust) หรือการขาดความระมัดระวังตามสมควร ดังนั้น สิทธิของกองทุนและผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในการเรียกร้องต่อบริษัทจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์อาจมีอยู่อย่างจำกัด

**13.1.17 รายงานการประเมินค่าอิสระของผู้ประเมินค่าอิสระไม่ใช่ความเห็นเกี่ยวกับข้อดีทางธุรกิจของกองทุน และไม่ใช่ความเห็นไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยายเกี่ยวกับราคาซื้อขายหน่วยลงทุนในอนาคต หรือฐานะการเงินของกองทุนเมื่อมีการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และการประเมินราคาที่อยู่ในรายงานดังกล่าวไม่ได้เป็นเครื่องบ่งชี้ถึงมูลค่าที่แท้จริงของสินทรัพย์ของกองทุน**

บริษัท อเมริกัน แอปเพรชัล (ประเทศไทย) จำกัด และ บริษัท เอฟเอ็นเอเซีย แอดไวซอรี จำกัด ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้ประเมินค่าอิสระ (“ผู้ประเมินค่าอิสระ”) เพื่อทำการประเมินค่าธุรกิจระบบรถไฟฟ้ามหานครกรุงเทพมหานครสายหลัก โดยผู้ประเมินค่าอิสระได้ออกรายงานการประเมินค่า (“รายงานการประเมินค่าอิสระ”) และรายงานฉบับย่อของรายงานการประเมินค่าอิสระดังกล่าว ซึ่งปรากฏตามภาคผนวก 2 และ 3 ของหนังสือชี้ชวน ตามลำดับ ซึ่งแสดงความเห็นเกี่ยวกับมูลค่าของรายได้สุทธิในอนาคตของระบบรถไฟฟ้ามหานครกรุงเทพมหานครสายหลัก รายงานฉบับย่อของรายงานการประเมินค่าอิสระเป็นเพียงรายงานสรุปเท่านั้นและไม่ควรถูกพิจารณาว่าเป็นคำอธิบายที่สมบูรณ์ของรายงานการประเมินค่าอิสระ ทั้งนี้ ในการออกรายงานการประเมินค่าอิสระ ประเมินการของรายได้และต้นทุนค่าโดยสาร (ประมาณการจำนวนผู้โดยสารของระบบรถไฟฟ้ามหานครกรุงเทพมหานครสายหลัก) อยู่บนสมมติฐานที่จัดเตรียมโดยบริษัท ซิสตรา เอ็มวีเอ (ไทยแลนด์) จำกัด ณ เดือนพฤศจิกายน 2555 และประมาณการของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบำรุงรักษาอยู่บนสมมติฐานที่จัดเตรียมโดยบริษัท อินฟราเอเชีย (ไทยแลนด์) จำกัด ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2556 (รายงานที่จัดเตรียมโดยบริษัท ซิสตรา เอ็มวีเอ (ไทยแลนด์) จำกัด รายงานการประเมินค่าอิสระ รายงานดังกล่าว ให้รวมเรียกว่า “รายงานการประเมินค่า”)

รายงานการประเมินค่าตั้งอยู่บนประมาณการและสมมติฐานหลายประการเกี่ยวกับธุรกิจระบบรถไฟฟ้ามหานครกรุงเทพมหานครสายหลัก ซึ่งรวมถึงฐานะการเงินในปัจจุบันและในอนาคต กลยุทธ์ทางธุรกิจ และสภาพแวดล้อมที่บีทีเอสซีจะต้องดำเนินงานในอนาคต สมมติฐานเหล่านี้มาจากข้อมูลที่ได้รับจากการหารือกับผู้บริหาร หรือผู้แทนของผู้บริหารของบริษัทจัดการ บีทีเอสซี และผู้สนับสนุน และสะท้อนถึงความคาดหวังและความเห็นเกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคต รวมถึงความเสี่ยงและความไม่แน่นอนซึ่งทราบอยู่แล้วหรือยังไม่ทราบก็ตาม โดยรายงานการประเมินค่าประกอบด้วยการคาดการณ์และประมาณการในอนาคต และข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (forward-looking statements) ซึ่งโดยลักษณะของข้อมูลดังกล่าวแล้ว จะอยู่ภายใต้ความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่มีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เหตุการณ์ในอนาคตที่อ้างอิงในข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (forward-looking statements) ดังกล่าว จะมีความเสี่ยง ความไม่แน่นอน และปัจจัยอื่นๆ ซึ่งอาจส่งผลให้ผลลัพธ์หรือผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากผลลัพธ์หรือผลการดำเนินงานที่แสดงโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยายในข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (forward-looking statements) นอกจากนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่ได้ระบุข้อสมมติฐานที่ใช้ในการจัดเตรียมรายงานการประเมินค่าทุกข้อ

รายงานการประเมินค่าของผู้ประเมินค่าอิสระแต่ละฉบับไม่ใช่ความเห็นเกี่ยวกับข้อดีทางธุรกิจ และโครงสร้างของธุรกิจระบบรถไฟฟ้ามหานครกรุงเทพมหานครสายหลัก และไม่ใช่ความเห็นเกี่ยวกับราคาซื้อขายหน่วยลงทุนในอนาคต หรือฐานะการเงินของกองทุนเมื่อมีการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

รายงานการประเมินค่าของผู้ประเมินค่าอิสระแต่ละฉบับมิได้มีข้อมูลทั้งหมดที่อาจจำเป็นต้องใช้ในการประเมินธุรกิจระบบรถไฟฟ้ามหานครกรุงเทพมหานครสายหลักหรือประเมินการลงทุนในกองทุนหรือในหน่วยลงทุนอย่างครบถ้วน นอกจากนี้ รายงานการประเมินค่าไม่ได้จัดเตรียมโดยพิจารณาจากสภาพธุรกิจ การดำเนินงาน หรือฐานะการเงินของกองทุนโดยครบถ้วนทั้งหมด ดังนั้น ผู้ประเมินค่าอิสระจึงไม่ได้ให้คำรับรองหรือรับประกันในเรื่องดังกล่าวไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยาย ทั้งนี้ รายงานการประเมินค่าไม่ได้ให้สิทธิหรือการเยียวยาแก่ผู้ลงทุน หรือบุคคลอื่น และไม่เป็น และไม่ควรถูกตีความว่าเป็นการรับประกันในรูปแบบใดๆ ในฐานะการเงิน หรือผลการดำเนินงานในอนาคตของกองทุน หรือข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (forward-looking statements) ที่ระบุในรายงานการ

ประเมินค่าดังกล่าว ซึ่งรวมถึงข้อความที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค (Macro-economic factors) บางประการ โดยหรือในนามของผู้สนับสนุน บีทีเอสซี บริษัทจัดการ กองทุน หรือผู้จัดการการจัดจำหน่ายหน่วยลงทุนร่วม

นอกจากนี้ กองทุนไม่อาจรับรองได้ว่าการประเมินค่าโดยผู้ประเมินค่าอิสระจะสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของรายได้สุทธิในอนาคตของระบบรถไฟฟ้ายานขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก หรือผู้ประเมินค่ารายอื่นๆ จะประเมินได้ในราคาเดียวกัน ดังนั้น ประมาณการมูลค่าที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ อาจไม่เป็นข้อบ่งชี้ถึงมูลค่าที่แท้จริงสินทรัพย์ของกองทุน นอกจากนี้ รายงานการประเมินค่าดังกล่าวจะไม่มีมีการปรับปรุงนับตั้งแต่วันที่ออกรายงานดังกล่าว และไม่ได้คำนึงถึงพัฒนาการใดๆ ภายหลังจากออกรายงานดังกล่าว และไม่ควรถูกพิจารณาว่าเป็นคำแนะนำจากผู้สนับสนุน บีทีเอสซี บริษัทจัดการ กองทุน ผู้จัดการการจัดจำหน่ายหน่วยลงทุนร่วม หรือบุคคลอื่นใด ดังนั้น ผู้ลงทุนไม่ควรเชื่อถือรายงานการประเมินค่าเกินสมควร ซึ่งรวมถึงรายงานฉบับย่อของรายงานการประเมินค่าอิสระดังกล่าวในการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน

**13.1.18 บีทีเอสซีและผู้สนับสนุนอาจไม่สามารถสร้างกระแสเงินสดได้เพียงพอที่จะสามารถชำระหนี้ได้ ซึ่งอาจถือเป็นเหตุผิดสัญญาตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บีทีเอสซีมีหนี้สินค้างชำระ (รวมทั้งหนี้สินที่ไม่เกี่ยวข้องกับระบบรถไฟฟ้ายานขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก และมีได้อยู่ในงบการเงินเฉพาะส่วนของบีทีเอสซี) รวมกันทั้งสิ้น 12,046.1 ล้านบาท ในขณะที่ผู้สนับสนุนมีหนี้สินค้างชำระรวมกันทั้งสิ้น 16,986.3 ล้านบาท นอกจากนี้ ในวันที่ 30 มกราคม 2556 บีทีเอสซีกู้ยืมเงินจำนวน 1,037 ล้านบาท ภายใต้สัญญากู้ยืมเงินเชื่อระยะสั้น (Bridge Loan) เพื่อใช้ในการซื้อคืนหุ้นบีทีเอสซีบางส่วน และกู้ยืมเงินจำนวน 650.0 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ เงินกู้ยืมเงินเชื่อระยะสั้น และเงินกู้เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนดังกล่าวได้ถูกชำระไปแล้วบางส่วนจากเงินกู้ที่บีทีเอสซีกู้เพิ่มเติม (refinance) เป็นจำนวน 917.0 ล้านบาท และ 600.0 ล้านบาท ตามลำดับ ในเดือนมีนาคม 2556 และกุมภาพันธ์ 2556 ตามลำดับ สำหรับหนี้สินของบีทีเอสซีนั้น บีทีเอสซีมีแผนที่จะนำเงินจำนวน 10,637.6 ล้านบาทที่ได้รับจากการขายรายได้สุทธิมาใช้ในการขอให้ธนาคารพาณิชย์ออกหนังสือค้ำประกัน (Letter of Guarantee) เพื่อเป็นหลักประกันชำระหนี้สำหรับใช้ชำระหนี้ต้นและดอกเบี้ยของหุ้นบีทีเอสซี จำนวน 9,461.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยความสามารถของบีทีเอสซีและผู้สนับสนุนในการชำระหนี้ตามกำหนดเวลา หรือในการกู้ยืมเงินเพื่อชำระหนี้ดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับผลประกอบการทางการเงินและการดำเนินงานของบีทีเอสซีและผู้สนับสนุน ซึ่งได้รับผลกระทบจากสภาพทั่วไปทางเศรษฐกิจ รวมถึงปัจจัยทางการเงิน สภาพการแข่งขัน กฎเกณฑ์ทางกฎหมาย และปัจจัยอื่นๆ ที่ไม่อยู่ภายใต้การควบคุมของของบีทีเอสซีและผู้สนับสนุน

ภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ ต้นทุนทางการเงินและรายจ่ายเกี่ยวกับการกู้ยืมเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนไม่ถือเป็นค่าใช้จ่าย O&M ซึ่งจะหักออกจากรายได้สุทธิ โดยบีทีเอสซีและผู้สนับสนุนอาจไม่สามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างเพียงพอจากการดำเนินงาน และอาจไม่มีแหล่งเงินทุนในอนาคตที่เพียงพอสำหรับใช้ในการชำระหนี้ หรือใช้เป็นเงินทุนที่จำเป็นเพื่อให้เกิดสภาพคล่อง ทั้งนี้ หากบีทีเอสซีหรือผู้สนับสนุน (แล้วแต่กรณี) ไม่สามารถสร้างกระแสเงินสดหรือหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการชำระหนี้ หรือใช้เป็นเงินทุนที่จำเป็นเพื่อให้เกิดสภาพคล่องได้ บีทีเอสซีหรือผู้สนับสนุนอาจจำเป็นต้องดำเนินการตามแผนทางการเงินอื่น เช่น การกู้ยืมเงินเพื่อชำระหนี้หรือปรับโครงสร้างหนี้ การขายทรัพย์สิน การปรับลดหรือชะลอการลงทุน หรือการเพิ่มทุน กองทุนไม่อาจรับรองได้ว่า (1) การกู้ยืมเงินเพื่อชำระหนี้จะสามารถดำเนินการได้ (2) จะสามารถขายทรัพย์สินได้ หรือหากขายได้จะสามารถขายได้เมื่อใด และได้รับเงินจากการขายทรัพย์สินดังกล่าวเท่าใด และ (3) จะได้รับเงินทุนเพิ่มเติมตามเงื่อนไขที่สามารถยอมรับได้

ในกรณีที่ผลการดำเนินงานของบีทีเอสซีหรือผู้สนับสนุนไม่ดี และไม่มีแหล่งเงินทุนดังกล่าวข้างต้น บีทีเอสซีหรือผู้สนับสนุนอาจประสบกับปัญหาการขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรง และจำเป็นต้องจำหน่ายทรัพย์สินและกิจการที่เป็นส่วนสำคัญเพื่อให้สามารถชำระหนี้และปฏิบัติหน้าที่อื่นๆ ได้ โดยสัญญาลิขสิทธิ์และสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิจะจำกัดความสามารถของบีทีเอสซีหรือผู้สนับสนุนในการจำหน่ายทรัพย์สินและการใช้เงินที่ได้รับจากการจำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าว บีทีเอสซีหรือผู้สนับสนุนจึงอาจไม่สามารถที่จะดำเนินการจำหน่ายทรัพย์สิน หรือได้รับเงินจากการจำหน่ายดังกล่าว และเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายทรัพย์สินอาจไม่เพียงพอที่จะสามารถชำระหนี้เมื่อถึงกำหนดชำระได้ การที่บีทีเอสซีและผู้สนับสนุนไม่สามารถสร้างกระแสเงินสดได้เพียงพอที่จะสามารถชำระหนี้ หรือไม่สามารถกู้ยืมเงินเพื่อที่จะนำไปชำระหนี้บนเงื่อนไขที่สมเหตุสมผลและตามกำหนดเวลาที่เหมาะสมได้ อาจทำให้

เกิดการผิดสัญญาตามสัญญาหนี้สินนั้นๆ ซึ่งอาจถือเป็นเหตุผิดสัญญาตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ และมีผลทำให้กองทุนมีสิทธิเข้าควบคุมบีทีเอสซี ซึ่งประกอบธุรกิจที่บริษัทจัดการและกองทุนไม่มีประสบการณ์

นอกจากนี้ เจ้าหนี้รายอื่นของบีทีเอสซีอาจเรียกร้องเอาค่าไถ่สุทธิจากบีทีเอสซี

**13.1.19 กฎหมายล้มละลายของประเทศไทยอาจทำสิทธิของกองทุนภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ และการค้ำประกัน (โดยมีการจำกัดความรับผิด) ไม่สามารถบังคับได้ หรืออาจจำกัดความสามารถของกองทุนในการบังคับจำนำ หรือการบังคับสิทธิของกองทุนตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น**

ภายใต้กฎหมายล้มละลาย กฎหมายว่าด้วยการเพิกถอนการ โอนอันเป็นการฉ้อฉลเจ้าหนี้ การให้ความช่วยเหลือทางการเงิน การมีหนี้สินล้นพ้นตัว หรือการให้เปรียบเจ้าหนี้รายอื่น หรือกฎหมายอื่นใดที่คล้ายคลึงกันของประเทศไทย เมื่อบีทีเอสซีหรือผู้สนับสนุนเป็นนิติบุคคลประเภทบริษัทและมีทรัพย์สินที่สำคัญ การบังคับการ โอนรายได้สุทธิและหลักประกันซึ่งผู้สนับสนุนให้ไว้ อาจไม่สามารถดำเนินการได้หากมีลักษณะเป็นไปตามเงื่อนไขที่กฎหมายกำหนด กล่าวคือ การ โอนรายได้สุทธิตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ หรือการค้ำประกัน (โดยมีการจำกัดความรับผิด) หรือการ โอนหุ้นตามสัญญาจำนำ หรือสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นอาจถูกเพิกถอน โดยศาลได้หากปรากฏว่าในขณะที่ก่อการผูกพัน หรือให้หลักประกันนั้น บีทีเอสซีหรือผู้สนับสนุน (แล้วแต่กรณี):

- ก่อหนี้สินโดยมีเจตนาเพื่อขัดขวาง ประวิง หรือไม่ชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ หรือในกรณีที่บีทีเอสซีหรือผู้สนับสนุนมีหนี้สินล้นพ้นตัว ได้กระทำโดยมุ่งหมายให้กองทุน หรือผู้รับประโยชน์ตามสัญญาค้ำประกัน (โดยมีการจำกัดความรับผิด) อยู่ในสถานะที่ดีขึ้น
- ได้รับค่าตอบแทนจากการ โอนรายได้สุทธิหรือให้หลักประกันต่ำกว่าราคายุติธรรม
- ไม่ได้รับประโยชน์ใดๆ
- บีทีเอสซีหรือผู้สนับสนุนมีหนี้สินล้นพ้นตัว หรือตกเป็นผู้มีหนี้สินล้นพ้นตัวอันเกิดจากการให้ การค้ำประกัน หรือ
- จงใจก่อหรือเชื่อว่าได้ก่อหนี้สินซึ่งตนไม่สามารถชำระคืนได้เมื่อถึงกำหนดชำระ

*การค้ำประกัน (โดยมีการจำกัดความรับผิด)*

หากศาลตัดสินว่าสัญญาค้ำประกัน (โดยมีการจำกัดความรับผิด) ตกเป็นโมฆะ หรือไม่อาจบังคับได้ไม่ว่าด้วยเหตุใดๆ กองทุนจะไม่มีสิทธิเรียกร้องต่อผู้สนับสนุนตามสัญญาค้ำประกันดังกล่าวและมีฐานะเป็นเพียงเจ้าหนี้ของบีทีเอสซี กองทุนไม่อาจรับรองได้ว่าผู้สนับสนุนจะมีทรัพย์สินเพียงพอที่จะชำระหนี้ให้แก่ กองทุน ภายหลังจากที่ผู้สนับสนุนได้ชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้รายอื่นแล้ว

*การจำนำหุ้น*

โดยทั่วไปแล้ว แม้ว่าจะอยู่ในกระบวนการล้มละลายหรือการฟื้นฟูกิจการ เจ้าหนี้มีประกันจะมีสิทธิได้รับชำระหนี้ก่อน โดยบังคับเอาจากหลักประกันของตนได้ อย่างไรก็ตาม การบังคับหลักประกันในกระบวนการล้มละลายหรือการฟื้นฟูกิจการจะอยู่ภายใต้ข้อจำกัด 2 ประการด้วยกัน ประการแรก ในกระบวนการฟื้นฟูกิจการ เจ้าหนี้มีประกันจะไม่สามารถบังคับหลักประกันในช่วงระหว่างดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการเว้นแต่จะได้รับความเห็นชอบจากศาล ทั้งนี้ ข้อจำกัดลักษณะดังกล่าวไม่มีในกระบวนการล้มละลาย ดังนั้น ในกรณีที่ผู้สนับสนุนอยู่ในกระบวนการฟื้นฟูกิจการ ข้อจำกัดดังกล่าวอาจทำให้การบังคับจำนำหุ้นเกิดความล่าช้า ซึ่งในกรณีเช่นนี้ กองทุนจะไม่สามารถใช้สิทธิตามสัญญาจำนำเพื่อยึดและจำหน่ายหุ้นของบีทีเอสซีได้ เว้นแต่จะได้รับความเห็นชอบจากศาล ซึ่งไม่มีความแน่นอนว่าจะได้รับความเห็นชอบดังกล่าวหรือไม่และเมื่อใด ประการที่สอง หากลูกหนี้อยู่ในกระบวนการฟื้นฟูกิจการ เจ้าหนี้มีประกันจะต้องใช้สิทธิขอรับชำระหนี้ของตนภายในหนึ่งเดือนนับแต่วันโฆษณาคำสั่งผู้ทำแผน

### สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ และสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น

ความสามารถในการใช้สิทธิของกองทุนตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ หรือสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น (แล้วแต่กรณี) อยู่ภายใต้กฎหมายว่าด้วยการเพิกถอนการโอนอันเป็นการถือเอาเงิน หรือการให้เปรียบเจ้าหน้าที่รายอื่น ตามพระราชบัญญัติล้มละลาย พ.ศ. 2483 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ.ล้มละลาย”) และประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ การโอนทรัพย์สินของบริษัทซึ่งอยู่ในกระบวนการล้มละลายหรือการฟื้นฟูกิจการอาจตกเป็นโมฆะโดยคำสั่งของศาล ตามเงื่อนไขต่อไปนี้

- การโอนทรัพย์สิน และ/หรือธุรกรรมเกี่ยวกับทรัพย์สินของลูกหนี้ได้กระทำโดยลูกหนี้รู้ตัวว่าเป็นการทำให้เจ้าหน้าที่เสียเปรียบ (เว้นแต่ (ก) บุคคลภายนอกผู้รับประโยชน์สุจริตไม่ทราบว่าการกระทำเช่นนั้นเป็นการทำให้เจ้าหน้าที่เสียเปรียบ และ (ข) การโอนหรือการทำธุรกรรมดังกล่าวได้รับค่าตอบแทนที่เหมาะสม) หรือ
- การโอนทรัพย์สิน ซึ่งลูกหนี้ได้กระทำเพื่อให้เจ้าหน้าที่รายหนึ่งหรือหลายรายได้เปรียบเจ้าหน้าที่รายอื่น ซึ่ง (ก) ได้กระทำในระหว่างระยะเวลาสามเดือนก่อนวันที่ยื่นคำขอให้ล้มละลายหรือฟื้นฟูกิจการ หรือในกรณีที่เจ้าหน้าที่ได้เปรียบเป็นบุคคลภายในของลูกหนี้ ถ้าได้กระทำในระหว่างระยะเวลาหนึ่งปีก่อนวันที่ยื่นคำขอให้ล้มละลายหรือฟื้นฟูกิจการ

ตาม พ.ร.บ.ล้มละลาย คำว่า “บุคคลภายในของลูกหนี้” หมายรวมถึง กรรมการ ผู้จัดการ ผู้สอบบัญชี ผู้รับผิดชอบในการดำเนินกิจการ หรือผู้ถือหุ้น (รวมถึงคู่สมรสและบุตรผู้เยาว์) ซึ่งถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 5 ของหุ้นทั้งหมดของลูกหนี้ ในกรณีดังกล่าว การเพิกถอนการโอนอันเป็นการให้เปรียบเจ้าหน้าที่จะไม่กระทบถึงสิทธิของบุคคลภายนอกอันได้มาโดยสุจริตและเสียค่าตอบแทนก่อนมีการยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ

พ.ร.บ.ล้มละลายกำหนดว่าในกรณีดังต่อไปนี้ให้สันนิษฐานไว้ก่อนว่าบีทีเอสซีหรือผู้สนับสนุนในฐานะลูกหนี้ และกองทุนในฐานะผู้ได้รับประโยชน์จากการโอนรู้ตัวว่าการโอนหรือการกระทำนั้นเป็นการทำให้เจ้าหน้าที่เสียเปรียบ คือ (1) การโอนหรือการกระทำนั้นเกิดขึ้นภายในระยะเวลาหนึ่งปีก่อนมีการขอให้ล้มละลายหรือวันยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ (แล้วแต่กรณี) หรือ (2) เป็นการให้โดยเสน่หา หรือเป็นการที่บีทีเอสซีหรือผู้สนับสนุนในฐานะลูกหนี้ได้รับค่าตอบแทนน้อยเกินสมควร ทั้งนี้ เมื่อเกิดข้อสันนิษฐานดังกล่าวขึ้น บีทีเอสซีหรือผู้สนับสนุน (ในฐานะลูกหนี้) (แล้วแต่กรณี) และกองทุน (ในฐานะผู้ได้รับประโยชน์) จะเป็นผู้มีภาระการพิสูจน์ว่าผู้สนับสนุนหรือกองทุนไม่รู้ว่าการโอนหรือการกระทำดังกล่าวเป็นการทำให้เจ้าหน้าที่ต้องเสียเปรียบ

#### 13.1.20 การเปลี่ยนแปลงของกฎหมาย กฎระเบียบ หรือนโยบายการบังคับตามกฎหมายของประเทศไทยในอนาคตอาจส่งผลกระทบต่อกองทุน

กฎหมาย กฎระเบียบ และนโยบายการบังคับตามกฎหมายของประเทศไทย ซึ่งรวมถึงกฎหมายที่ใช้บังคับกับกองทุน อาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต อีกทั้งองค์การกำกับดูแลแต่ละองค์การอาจตีความกฎหมายและมีแนวปฏิบัติในการบังคับตามกฎหมายที่แตกต่างกัน ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงกฎหมาย กฎระเบียบ นโยบาย และทัศนคติของรัฐบาลเกี่ยวกับลักษณะการประกอบธุรกิจของกองทุนหรือธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

หากในอนาคตมีการเปลี่ยนแปลงกฎหมายหรือกฎระเบียบที่ใช้บังคับ หรือการตีความกฎหมายหรือกฎระเบียบที่ใช้บังคับ กองทุนอาจจำเป็นต้องได้รับการอนุมัติหรือต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดทางกฎหมายเพิ่มเติม โดยการปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวอาจทำให้ต้นทุนของกองทุนสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

#### 13.1.21 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการฟ้องคดีอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการฟ้องร้องและการดำเนินคดีใดๆ ซึ่งบีทีเอสซีก่อตั้งขึ้นอันเกี่ยวข้องกับระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายหลัก รวมถึงความเสียหายซึ่งศาลตัดสินให้บีทีเอสซีต้องรับผิดชอบ อาจมีจำนวนที่เป็นนัยสำคัญ โดยต้นทุนและค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อจำนวนรายได้สุทธิซึ่งกองทุนคาดว่าจะได้รับ และหากมีจำนวนมาก ค่าใช้จ่ายนั้นอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

## 13.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร

### 13.2.1 บีทีเอสซีมีข้อจำกัดในการเพิ่มอัตราค่าโดยสารและอาจจำเป็นต้องลดอัตราค่าโดยสารในบางกรณี

กองทุนต้องพึ่งพาบีทีเอสซีในการกำหนดและเพิ่มอัตราค่าโดยสาร บีทีเอสซีมีข้อจำกัดในการเพิ่มอัตราค่าโดยสารให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาด แนวโน้มของตลาด หรือเหตุการณ์อื่นๆ เพื่อเป็นการชดเชยต้นทุนการดำเนินงาน และต้นทุนอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น โดยการเพิ่มอัตราค่าโดยสารถูกจำกัดโดยสัญญาสัมปทานและพลวัตรของการแข่งขันในอุตสาหกรรมการขนส่งมวลชน และความพึงพอใจของผู้โดยสาร ทั้งนี้ การปรับค่าโดยสารจะเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาสัมปทาน ซึ่งตามสัญญาสัมปทาน บีทีเอสซีสามารถปรับขึ้นค่าโดยสารที่เรียกเก็บได้ (Effective Fare) ไม่เกิน 1 ครั้งในทุกๆระยะเวลา 18 เดือน แต่ทั้งนี้จะต้องไม่เกินอัตราค่าโดยสารสูงสุดที่อาจเรียกเก็บได้ (Authorized Fare)

ในกรณีที่ดัชนีราคาผู้บริโภคชุดประจำเดือนทั่วไปสำหรับเขตกรุงเทพมหานคร (Bangkok consumer price index) ที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ ในเดือนใดมีค่าเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 5 ของดัชนีอ้างอิงของเดือนที่ผ่านมาแล้วไม่น้อยกว่า 12 เดือน บีทีเอสซีสามารถขอให้ปรับขึ้นอัตราค่าโดยสารสูงสุดที่อาจเรียกเก็บได้ (Authorized Fare) ในอัตราร้อยละ 7 จากอัตราเดิม นอกจากนี้ ในกรณีพิเศษบางกรณี บีทีเอสซีอาจขอปรับขึ้น หรือ กทม.อาจขอปรับลดเพดานอัตราค่าโดยสารสูงสุดที่อาจเรียกเก็บได้ (Authorized Fare) เช่น ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทและเงินเหรียญสหรัฐ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เงินตราต่างประเทศและในประเทศ ความผันผวนของต้นทุนค่าไฟฟ้าของบีทีเอสซี หรือความเสี่ยงที่เป็นข้อยกเว้น (Exceptional Risk) ตามที่ระบุไว้ในสัญญาสัมปทานเกิดขึ้น ทั้งนี้ ในกรณีที่คู่สัญญาไม่สามารถตกลงกันเกี่ยวกับข้อเสนอการปรับราคาภายใน 30 วัน คณะกรรมการที่ปรึกษา (“คณะกรรมการที่ปรึกษา”) ซึ่งจัดตั้งขึ้นตามสัญญาสัมปทานจะเป็นผู้ตัดสินว่าข้อเสนอการปรับราคาขึ้นหรือลดดังกล่าวเป็นที่ยอมรับได้หรือไม่ อย่างไรก็ดี หากการอนุมัติให้ขึ้นค่าโดยสารในขณะนั้นเป็นการขัดแย้งกับนโยบายของรัฐบาลแล้ว บีทีเอสซีจะไม่ได้รับอนุญาตให้เพิ่มอัตราค่าโดยสาร แต่รัฐบาลจะจัดหามาตรการชดเชยบางประการเพื่อบรรเทาความเสียหายที่เกิดแก่บีทีเอสซี

กองทุนไม่อาจรับรองได้ว่ารัฐบาลจะจัดให้มีการชดเชยดังกล่าวหรือการชดเชยดังกล่าวจะถูกส่งผ่านจากบีทีเอสซีมายังกองทุนเพื่อให้กองทุนได้รับการชดเชยอย่างเพียงพอ ทั้งนี้ ข้อกำหนดเกี่ยวกับการชดเชยนี้เขียนไว้อย่างกว้าง ยังไม่มีการทดสอบ และยังไม่มีการกำหนดเฉพาะสำหรับการชดเชยดังกล่าวอยู่ในสัญญาต่างๆ ความล้มเหลวในการแก้ไขปัญหาเกี่ยวกับ กทม.และกระทรวงมหาดไทยอาจทำให้กองทุนต้องเสียเวลาในการบริหารจัดการเป็นอย่างมาก และอาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าสัญญาสัมปทานจะอนุญาตให้บีทีเอสซีสามารถขึ้นอัตราค่าโดยสารที่เรียกเก็บได้ และบีทีเอสซีมีความตั้งใจที่จะขึ้นค่าโดยสารในอนาคตก็ตาม บีทีเอสซีอาจจะไม่สามารถขึ้นหรือเลือกที่จะไม่ขึ้นอัตราค่าโดยสารด้วยเหตุผลทางการเมือง สังคม เหตุผลอื่นๆ ที่เกี่ยวกับพลวัตในการแข่งขันในอุตสาหกรรมการขนส่งมวลชนและความพึงพอใจของผู้โดยสาร หรือเหตุอื่นๆ นอกจากนี้ เหตุผลอื่นๆ อาจรวมถึงแนวโน้มผู้โดยสาร ทั้งนี้ การปรับขึ้นค่าโดยสารอาจทำให้จำนวนผู้โดยสารลดลงซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีสาระสำคัญต่อรายได้สุทธิ ทั้งนี้ บีทีเอสซีขึ้นค่าโดยสารที่เรียกเก็บได้ (Effective Fare) ครั้งสุดท้ายในเดือนมีนาคม 2550 ดังนั้น บีทีเอสซีจึงไม่อาจคาดเดาหรือประเมินผลที่อาจตามมาจากการขึ้นค่าโดยสารในอนาคตได้

### 13.2.2 สัญญาสัมปทาน และสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวอาจถูกยกเลิกโดย กทม. และกรุงเทพมหานคร ตามลำดับ หากมีเหตุบางประการตามที่ระบุไว้ในสัญญาดังกล่าวเกิดขึ้น

ตามสัญญาสัมปทาน หากมีเหตุการณ์บางประการ หรือเหตุการณ์ที่ก่อขึ้นโดย กทม. กทม. หรือบีทีเอสซี ตามลำดับ อาจบอกเลิกสัญญาสัมปทานได้ เว้นแต่เหตุการณ์ดังกล่าวจะได้รับการเยียวยาหรือแก้ไขภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ กทม. มีสิทธิบอกเลิกสัญญาสัมปทานได้ในกรณีที่บีทีเอสซีล้มละลาย หรือในกรณีที่บีทีเอสซีจงใจผิดสัญญาสัมปทานในสาระสำคัญอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในกรณีดังกล่าวนี้ กทม. จะต้องมิหนังสือบอกกล่าวการยกเลิกสัญญาสัมปทานล่วงหน้าหนึ่งเดือน (ในกรณีที่แก้ไขไม่ได้) หรือ กทม. จะต้องมิหนังสือบอกกล่าวไปยังบีทีเอสซีล่วงหน้าไม่น้อยกว่าหกเดือน (ในกรณีที่แก้ไขได้) หากบีทีเอสซีไม่สามารถแก้ไขเหตุผิดสัญญาได้ในเวลาดังกล่าว เจ้าหน้าที่ของบีทีเอสซี (ซึ่งรวมถึงกองทุน เมื่อ กทม. ได้ยอมรับให้กองทุนเป็นเจ้าหน้าที่ของบีทีเอสซี) มีสิทธิทาบทมบุคคลภายนอกมารับโอนสิทธิและหน้าที่ภายใต้สัญญาสัมปทานได้ภายในระยะเวลาอีกหกเดือนถัดไป หากเจ้าหน้าที่ไม่



สามารถหาบุคคลภายนอกที่เหมาะสมมารับโอนสิทธิและหน้าที่ภายในระยะเวลาดังกล่าว กทม. มีสิทธิบอกเลิกสัญญาสัมปทาน โดยบีทีเอสจะต้องชดเชยค่าเสียหายให้แก่ กทม. และกรรมสิทธิ์ในอุปกรณ์ อุปกรณ์ควบคุม และทรัพย์สินอื่นๆ ซึ่งตั้งอยู่บนที่ดินที่ใช้สำหรับระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักจะถูกโอนให้แก่ กทม. นอกจากนี้ หน้าที่บางประการของบีทีเอสภายใต้สัญญาสัมปทานยังต้องอาศัยการตีความ ทำให้อาจไม่มีความชัดเจนว่าบีทีเอสได้ปฏิบัติตามภาระผูกพันของตนตามสัญญาสัมปทานแล้วหรือไม่ ถึงแม้ว่า กทม. จะไม่ได้ชี้ว่าบีทีเอส ได้ทำผิดข้อภาระผูกพันใดๆ ตามสัญญาสัมปทาน กองทุนไม่สามารถรับรองได้ว่าบีทีเอสได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดทุกประการตามสัญญาสัมปทาน หากบีทีเอสตั้งใจปฏิบัติผิดสัญญาสัมปทานในส่วนที่เป็นสาระสำคัญโดยต่อเนื่อง กทม. อาจใช้สิทธิตามสัญญาสัมปทานซึ่งรวมถึงสิทธิในการบอกเลิกสัญญา ในกรณีที่สัญญาสัมปทานถูกยกเลิก บีทีเอสจะไม่สามารถดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักได้ ซึ่งจะมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงินผลการดำเนินงาน และ โอกาสทางธุรกิจของกองทุน

นอกจากนี้ สัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวมีข้อสัญญาที่คล้ายคลึงกัน โดยให้สิทธิกรุงเทพมหานครในการบอกเลิกสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวได้ หากมีการบอกเลิกสัญญาดังกล่าว บีทีเอสจะไม่สามารถดำเนินการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครในส่วนต่อขยายสายสีลมและส่วนต่อขยายสายสุขุมวิท ทั้งนี้ หากมีผู้ประกอบการรายอื่นมาดำเนินการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครในส่วนต่อขยายดังกล่าว ผู้โดยสารระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักอาจประสบกับความไม่สะดวกเพิ่มขึ้น ในกรณีที่ผู้โดยสารเริ่มต้นการเดินทางในส่วนต่อขยายสายสีลมหรือส่วนต่อขยายสายสุขุมวิท แล้วแต่กรณี และสิ้นสุดการเดินทางนอกส่วนต่อขยายสายสีลมหรือส่วนต่อขยายสายสุขุมวิท แล้วแต่กรณี หรือในทางกลับกัน ความไม่สะดวกดังกล่าวอาจส่งผลให้จำนวนผู้โดยสารภายในเส้นทางการเดินทางของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักลดลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้สุทธิ ธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และ โอกาสทางธุรกิจของกองทุน นอกจากนี้ บีทีเอสยังอาจต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดจากการผิดสัญญาหรือการเลิกสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาว โดยคู่สัญญาที่มีเรียกร้องค่าเสียหายจากบีทีเอสได้สำเร็จจะมีสถานะเป็นเจ้าของบีทีเอสและอาจบังคับชำระหนี้ตามคำพิพากษาจากรายได้สุทธิของบีทีเอส

**13.2.3 ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักต้องเผชิญหน้ากับการแข่งขันจากการขนส่งสาธารณะรูปแบบอื่นๆ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อข้อกำหนดอัตราค่าโดยสาร และส่งผลให้รายได้ลดลง**

ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักเผชิญหน้ากับการแข่งขันเป็นอย่างมากจากการขนส่งรูปแบบอื่นๆ ในกรุงเทพมหานคร ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อข้อกำหนดอัตราค่าโดยสาร และส่งผลให้รายได้ลดลง ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักมีคู่แข่งหลากหลายในอุตสาหกรรมการขนส่งมวลชน รวมถึง รถโดยสารประจำทางที่ได้รับเงินช่วยเหลือจากรัฐบาล รถไมโครบัส และรถตู้ ซึ่งส่วนใหญ่มีค่าโดยสารที่ต่ำกว่าระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก และครอบคลุมเส้นทางทั่วกรุงเทพมหานคร และบริเวณใกล้เคียงมากกว่า และสามารถให้ทางเลือกแก่ผู้เดินทางในการเข้าถึงกรุงเทพมหานคร และบริเวณใกล้เคียง นอกจากนี้ การขนส่งรูปแบบอื่นๆ เช่น รถไฟใต้ดิน MRT อาจให้ความสะดวกสบายมากกว่า หรือมีเส้นทางการให้บริการที่มากกว่า ด้วยเหตุดังกล่าว กองทุนไม่สามารถรับรองได้ว่าระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักจะสามารถแข่งขันกับการขนส่งรูปแบบที่มีอยู่และที่จะเกิดขึ้นใหม่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ การแข่งขันและการสูญเสียรายได้เปรียบทางการแข่งขันของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักอันเป็นผลมาจากเหตุดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อรายได้สุทธิ ธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และ โอกาสทางธุรกิจของกองทุน

**13.2.4 ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักมีเส้นทางการให้บริการและสถานีเชื่อมต่อ (interchange station) ที่จำกัด และต้องพึ่งพาระบบการส่งต่อผู้โดยสารจากระบบการขนส่งรูปแบบอื่น (feeder system)**

ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก และส่วนต่อขยายสายสีลมและสายสุขุมวิทปัจจุบันมีระยะทางรวมทั้งสิ้น 23.5 กิโลเมตร มีสถานีลอยฟ้า (elevated stations) รวม 23 สถานี ซึ่งรวมสถานีสยามที่เป็นสถานีร่วมสำหรับเชื่อมต่อระหว่างสองสายแล้ว ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักมีและจะยังคงมีข้อจำกัดเกี่ยวกับเส้นทางการให้บริการ และต้องพึ่งพาระบบการส่งต่อผู้โดยสารจากระบบการขนส่งรูปแบบอื่น (feeder system) ในการส่งต่อผู้โดยสารส่วนมาก การพัฒนาเครือข่ายระบบการส่งต่อผู้โดยสารจากระบบการขนส่งรูปแบบอื่น ซึ่งรวมถึงส่วนต่อขยายปัจจุบันและในอนาคตของ

สายลีดและสายสุขุมวิท รถไฟฟ้าใต้ดิน MRT และเส้นทางรถไฟฟ้าใต้ดินสายอื่นๆ ในอนาคต ตลอดจน  
เครือข่ายรถโดยสารประจำทางอยู่นอกเหนือการควบคุมของกองทุนและบีทีเอสซี

รายได้สุทธิของกองทุน และการเติบโตในอนาคตของกองทุน อาจได้รับผลกระทบในทางลบหากระบบ  
การส่งต่อผู้โดยสารจากระบบการขนส่งรูปแบบอื่นดังกล่าวข้างต้น ต้องหยุดให้บริการ เกิดระบบขัดข้อง  
มีการพัฒนาที่ล่าช้า หรือหากการขยายพื้นที่ให้บริการของเครือข่ายระบบการส่งต่อผู้โดยสารไม่ประสบ  
ความสำเร็จ หากเกิดเหตุใดๆ ดังกล่าวข้างต้นอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะ  
การเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

**กทม.** กำลังพิจารณาที่จะเพิ่มรางรถไฟฟ้าที่สถานีรถไฟฟ้าสะพานตากสิน ซึ่งอาจทำให้ต้องรื้อ  
ถอนสถานีรถไฟฟ้าดังกล่าวอย่างถาวร ทั้งนี้ บีทีเอสซีซึ่งไม่ได้รับหนังสือแจ้งจาก กทม. เกี่ยวกับการปิด  
ให้บริการสถานีรถไฟฟ้าสะพานตากสิน หรือกำหนดการเกี่ยวกับการปิดให้บริการดังกล่าว กองทุนไม่  
สามารถรับรองได้ว่าการก่อสร้างรางรถไฟฟ้าที่สองและการปิดให้บริการสถานีสะพานตากสิน จะไม่ทำให้  
เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้ค่าโดยสารสุทธิ ไม่ทำให้เกิดอุปสรรคที่เป็นนัยสำคัญ  
ต่อการดำเนินงานของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก หรือไม่ส่งผลกระทบในทางลบต่อ  
ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

### 13.2.5 **ไฟฟ้าเป็นสิ่งสำคัญต่อการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก และบีทีเอสซีต้อง พึ่งพาการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) ในการจัดส่งไฟฟ้า**

การดำเนินงานของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักขึ้นอยู่กับพลังงานไฟฟ้าซึ่งจัดส่งโดย  
กฟน. โดยมีการใช้สถานีจ่ายกระแสไฟฟ้า 2 สถานี คือที่โรงเก็บและซ่อมบำรุงที่หมอชิตสถานีหนึ่ง  
และที่ซอยไผ่สิงโต ถนนพระราม 4 อีกสถานีหนึ่ง ทั้งนี้ ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร  
ถูกออกแบบให้ดำเนินงานโดยใช้ไฟฟ้าจากสถานีจ่ายกระแสไฟฟ้าสถานีใดสถานีหนึ่งหรือทั้งสองสถานี  
และมีการจัดไฟฟ้าสำรองเพื่อใช้ในกรณีที่ระบบจ่ายไฟล้มเหลว แต่ไฟฟ้าสำรองดังกล่าวจะถูกใช้เพื่อ  
วัตถุประสงค์ในการดำเนินการระบบที่เกี่ยวข้องกับความปลอดภัย การรักษาข้อมูล ระบบที่จำเป็น  
สำหรับการเริ่มการบริการอีกครั้ง และเพื่อนำรถไฟไปจอด ณ สถานีที่ใกล้ที่สุดในกรณีที่เกิดความ  
ขัดข้องในการจ่ายไฟตามปกติเท่านั้น อย่างไรก็ตาม การจัดส่งพลังงานไฟฟ้าสำรองดังกล่าวไม่เพียงพอ  
สำหรับการเริ่มเดินเครื่องรถไฟอีกครั้ง ทั้งนี้ เนื่องจาก กฟน. เป็นผู้จัดส่งพลังงานไฟฟ้าเพียงรายเดียว  
ดังนั้น การไม่มีพลังงานไฟฟ้า หรือการหยุดชะงักชั่วคราว หรือล่าช้าอย่างมากในการจัดส่งพลังงาน  
ไฟฟ้า หรือการไม่สามารถจัดส่งพลังงานไฟฟ้าในปริมาณที่ต้องการ ณ เวลาที่ต้องการใช้จะทำให้การ  
ทำงานของระบบรถไฟฟ้าหยุดชะงัก ทั้งนี้ หากเกิดเหตุการณ์ใดๆ ข้างต้นอาจส่งผลกระทบในทางลบ  
อย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

### 13.2.6 **ทั้งกองทุนและบีทีเอสซีไม่มีกรรมสิทธิ์ในระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก หรือใน ทรัพย์สินที่สถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสและรางรถไฟฟ้าที่ตั้งอยู่**

ตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ กองทุนจะซื้อแค่รายได้สุทธิ ซึ่งมาจากสัญญาสัมปทาน ทั้งนี้  
ตามสัญญาสัมปทาน ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสร้างบนที่ดินสาธารณะที่ กทม.  
จัดหาให้แก่บีทีเอสซี โดย กทม. ได้ให้สิทธิบีทีเอสซีแต่เพียงผู้เดียวในการใช้ที่ดินในระหว่างระยะเวลา  
สัมปทานแก่ กทม. ยังคงถือกรรมสิทธิ์ในที่ดินดังกล่าวอยู่ ทั้งนี้ บีทีเอสซีได้โอนกรรมสิทธิ์ใน  
อสังหาริมทรัพย์ที่ปลูกสร้างบนที่ดินซึ่งกลายเป็นส่วนควบหรือส่วนประกอบของที่ดินดังกล่าวให้แก่  
กทม. ตั้งแต่ตอนที่การก่อสร้างระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักแล้วเสร็จ นอกจากนี้ เมื่อ  
สัญญาสัมปทานสิ้นสุดลง อุปกรณ์และอุปกรณ์ควบคุมต่างๆ ที่ติดตั้งอยู่บนอสังหาริมทรัพย์ และ (หาก  
กทม. ร้องขอ) อุปกรณ์และอุปกรณ์ควบคุมที่ก่อสร้างบนที่ดินอื่นที่มีใช้ที่ดินที่ กทม. จัดหาให้ และ  
อุปกรณ์สำนักงานอื่นใดที่ใช้เพื่อระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก จะตกเป็นกรรมสิทธิ์  
ของ กทม. นอกจากนี้ บรรดาสิทธิทั้งปวงในส่วนของซอฟต์แวร์ ลิขสิทธิ์ หรือสิทธิบัตรในส่วนที่  
เกี่ยวกับธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครที่บีทีเอสซีมี จะถูกโอนไปด้วย ณ เวลานั้น  
ในกรณีที่ข้อจำกัดในกรรมสิทธิ์และสิทธิเหนือทรัพย์สินดังกล่าวของบีทีเอสซียังคงมีอยู่ การใช้  
ทรัพย์สินของบีทีเอสซีเพื่อระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครอาจถูกจำกัดอย่างมาก ซึ่งอาจ  
ส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจ  
ของกองทุน

**13.2.7** **ข้อบกพร่องภายในระบบรถไฟฟ้ายานขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก การซ่อมบำรุงระบบรถไฟฟ้ายานขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครที่ไม่ได้มาตรฐาน หรือการไม่ปฏิบัติตามขั้นตอนการดำเนินงานอาจก่อให้เกิดการบาดเจ็บ ความเสียหาย หรือความเสียหายทางการเงิน**

ข้อบกพร่องภายในระบบรถไฟฟ้ายานขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก การซ่อมบำรุงระบบรถไฟฟ้ายานขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครที่ไม่ได้มาตรฐาน หรือการไม่ปฏิบัติตามขั้นตอนการดำเนินงานอาจทำให้บีทีเอสซีไม่สามารถบรรลุมาตรฐานในการดำเนินงานตามที่กำหนดไว้ในสัญญาสัมปทาน และอาจทำให้ต้นทุนค่าโดยสารเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บีทีเอสซีอาจต้องเสียค่าปรับและเบี้ยปรับในจำนวนที่สูงให้แก่ กทม. หากบีทีเอสซีไม่สามารถปฏิบัติตามมาตรฐานขั้นต่ำด้านการดำเนินงานและความน่าเชื่อถือตามที่กำหนดไว้ นอกจากนี้ เหตุการณ์ดังกล่าวอาจทำให้รายได้ของบีทีเอสซีลดลง เนื่องจากความล่าช้าหรือการหยุดชะงักในการให้บริการของระบบรถไฟฟ้ายานขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร หรืออาจทำให้บีทีเอสซีต้องชำระค่าเสียหาย หากเหตุการณ์ใดๆ ดังกล่าวทำให้ผู้โดยสารหรือพนักงาน ได้รับบาดเจ็บ

หากรถไฟฟ้ายานขนส่งมวลชนหนึ่งขบวนในจำนวน 35 ขบวนที่ซื้อมาจากซีเมนส์ ลิมิเต็ด (Siemens Limited) (“ซีเมนส์”) ได้รับความเสียหาย ซีเมนส์ในฐานะผู้รับจ้างในการซ่อมบำรุงตามสัญญาซ่อมบำรุงต้องซ่อมแซม และหากจำเป็น ต้องทำการแก้ไขปรับปรุงส่วนที่บกพร่องในระบบไฟฟ้าและเครื่องกล ทั้งนี้ ซีเมนส์ต้องจ่ายค่าเสียหายที่กำหนดไว้ล่วงหน้าในอัตราไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนค่าซ่อมบำรุงรายปีทั้งหมด หากซีเมนส์ไม่สามารถปฏิบัติตามมาตรฐานที่กำหนดไว้ แต่ค่าชดเชยใดดังกล่าวอาจไม่เพียงพอที่จะชดเชยบรรดาความเสียหายของกองทุนที่เกิดจากความไม่ได้มาตรฐานในการดำเนินงาน และการซ่อมบำรุงทั้งหมด นอกจากนี้ สัญญาซ่อมบำรุงไม่ครอบคลุมไปถึงรถไฟฟ้ายานจำนวน 12 ขบวนที่ซื้อเพิ่มเติมจากบริษัท Changchun Railway Vehicles (“ซีอาร์ซี”) โดยบีทีเอสซีเป็นผู้ดำเนินการซ่อมบำรุงรถไฟฟ้ายานดังกล่าว ดังนั้น บีทีเอสซีจะไม่ได้รับค่าชดเชยใดๆ สำหรับความเสียหายที่มาจากความไม่ได้มาตรฐานในการดำเนินงานและการซ่อมบำรุงของขบวนรถไฟฟ้ายานดังกล่าว

**13.2.8** **การปฏิบัติตามกฎหมายและระเบียบเกี่ยวกับสุขอนามัยและสิ่งแวดล้อม และการเปลี่ยนแปลงของกฎหมายและระเบียบดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อบีทีเอสซี และรายได้สุทธิของกองทุน**

บีทีเอสซีประกอบธุรกิจภายใต้กฎหมายและระเบียบเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม สุขภาพและความปลอดภัยที่เข้มงวด ทั้งด้านการควบคุมปริมาณเสียง การกำจัดของเสีย และอื่นๆ ที่เกี่ยวกับการขนส่งมวลชน การไม่ปฏิบัติตามกฎหมายและระเบียบเหล่านี้ หรือไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขในใบอนุญาต อาจทำให้บีทีเอสซีต้องรับโทษปรับ โทษทางอาญา ถูกเพิกถอนใบอนุญาต และถูกสั่งให้ปิดการดำเนินงาน

ที่ผ่านมาบีทีเอสซีมีค่าใช้จ่ายและคาดว่าจะยังมีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องต่อไปในการปฏิบัติตามกฎหมายและระเบียบต่างๆ ด้านสิ่งแวดล้อม สุขภาพ และความปลอดภัย นอกจากนี้ การประกาศใช้กฎหมายใหม่หรือการบังคับใช้กฎหมายเดิมอย่างเข้มงวดมากขึ้น หรือการเปลี่ยนแปลงของกฎหมายและระเบียบที่ใช้บังคับอยู่ อาจทำให้บีทีเอสซีมีความรับผิดชอบต่อรัฐบาลหรือต่อบุคคลภายนอก และอาจทำให้บีทีเอสซีต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายจำนวนมากกว่าที่ประมาณการไว้ในขณะนี้ ซึ่งอาจทำให้รายได้สุทธิที่จะจ่ายให้แก่กองทุนลดลง และทำให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

**13.2.9** **ระบบรถไฟฟ้ายานขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักอยู่ภายใต้กฎหมายและนโยบายต่างๆ ของรัฐบาล ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกองทุน และบีทีเอสซี และหน่วยงานราชการไทยได้กล่าวหากรุงเทพมหานคร บีทีเอสซี และผู้บริหารบางรายของบีทีเอสซีและกทม.**

บีทีเอสซีดำเนินงานธุรกิจระบบรถไฟฟ้ายานขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครตามสัญญาสัมปทาน และดำเนินงานส่วนต่อขยายสายสีลมและสายสุขุมวิทตามสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาว แม้ว่ารายได้ที่ได้รับตามสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวไม่เป็นส่วนหนึ่งของรายได้สุทธิ แต่สัญญาดังกล่าวเกี่ยวข้องกับการดำเนินงานในส่วนต่อขยายสายสีลมและส่วนต่อขยายสายสุขุมวิทซึ่งส่งต่อผู้โดยสารเข้าสู่ระบบรถไฟฟ้ายานขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร ทั้งนี้ อาจเกิดเหตุการณ์ที่คู่สัญญาตีความข้อกำหนดและเงื่อนไขในสัญญาดังกล่าวหรือกฎหมายที่ใช้บังคับแตกต่างกัน

ตัวอย่างเช่น ในวันที่ 2 มกราคม 2556 กรมสอบสวนคดีพิเศษได้ประกาศว่าจะดำเนินการสอบสวนผู้บริหารกทม. กรุงเทพมหานครและผู้บริหารของกรุงเทพมหานคร และบีทีเอสซีและผู้บริหารของบีทีเอสซี ซึ่งรวมถึงหม่อมราชวงศ์ สุขุมพันธุ์ บริพัตร ผู้ว่ากทม. นายศิริ กาญจนพาสน์ ประธานกรรมการบีทีเอสซี และนายสุรพงษ์ เลาหะอัญญา กรรมการและผู้อำนวยการใหญ่สายปฏิบัติการของบีทีเอสซี โดยกล่าวหาว่าการเข้าทำสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวไม่ชอบด้วยกฎหมาย ดังนั้น บุคคล

ข้างต้นจึงประกอบกิจการ โดยไม่ได้รับอนุญาตหรือได้รับสัมปทานจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงมหาดไทยซึ่งเป็นการฝ่าฝืนประกาศของคณะปฏิวัติ ฉบับที่ 58 ลงวันที่ 26 มกราคม 2515 ทั้งนี้ หากภายหลังการสอบสวนแล้วกรมสอบสวนคดีพิเศษได้ข้อสรุปว่ามีการกระทำความผิด กรมสอบสวนคดีพิเศษอาจส่งผลการสอบสวนให้อัยการพิจารณา ซึ่งหากอัยการพิจารณาแล้วมีความเห็นสอดคล้องกับกรมสอบสวนคดีพิเศษ ทางอัยการมีอำนาจที่จะดำเนินการฟ้องต่อศาลที่เกี่ยวข้อง **กองทุน** ไม่สามารถคาดเดาได้ว่าจะมีการดำเนินคดี ฟ้องร้องทางแพ่ง หรือมีการลงโทษต่อ **บีทีเอสซี** หรือผู้บริหารของ **บีทีเอสซี** สืบเนื่องจากการสอบสวนดังกล่าว และการดำเนินคดี (ถ้ามี) จะใช้เวลานานเท่าไร หรือจะสิ้นสุดลงเมื่อใด ทั้งนี้ หากศาลมีคำพิพากษาว่าบุคคลดังกล่าวมีความผิด บุคคลดังกล่าวอาจต้องระวางโทษถูกจำคุกไม่เกิน 1 ปี หรือปรับไม่เกิน 20,000 บาท หรือทั้งจำทั้งปรับ ทั้งนี้ หากศาลมีคำพิพากษาในทางที่ไม่เป็นคุณในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับอำนาจของ **กรุงเทพมหานคร** ในการเข้าทำสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาว อาจส่งผลให้สัญญาดังกล่าวตกเป็นโมฆะ หรือถูกยกเลิกได้ และ/หรือทำให้บุคคลดังกล่าวต้องรับโทษ ซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของ **กองทุน** นอกจากนี้ หากสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวตกเป็นโมฆะ และ **บีทีเอสซี** ถูกบังคับให้ดำเนินการคืนค่าจ้างที่ได้รับแล้วภายใต้สัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวก่อนที่สัญญาดังกล่าวจะตกเป็นโมฆะ **กองทุน** ไม่สามารถรับรองได้ว่า **บีทีเอสซี** จะได้รับการชดเชย อีกทั้ง **บีทีเอสซี** อาจถูกบังคับให้ชดเชยค่าเสียหายหรือค่าชดเชยทางแพ่งที่เกี่ยวข้องกับการที่สัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวตกเป็นโมฆะ และ/หรือการละเมิดกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ การเรียกร้องใดๆ ต่อ **บีทีเอสซี** สำหรับค่าเดินรถและซ่อมบำรุงดังกล่าว และค่าเสียหายหรือค่าชดเชยที่เกี่ยวข้องกับการที่สัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวตกเป็นโมฆะ และ/หรือการละเมิดกฎหมายที่เกี่ยวข้อง อาจกระทบต่อความสามารถของ **บีทีเอสซี** ในการนำส่งรายได้สุทธิให้แก่ **กองทุน** และการตกเป็นโมฆะของสัญญา หรือการถูกบังคับดังกล่าวอาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของ **กองทุน** และอาจส่งผลให้เป็นเหตุผิดสัญญาตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ

หากสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวตกเป็นโมฆะหรือถูกยกเลิก และ **บีทีเอสซี** ไม่ได้เป็นผู้ดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครส่วนต่อขยาย **กองทุน** อาจต้องเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่าย O&M ของ **บีทีเอสซี** ในส่วนที่เคยเป็นส่วนระหว่างการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักและระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครส่วนต่อขยาย (เช่น เงินเดือนพนักงาน) แต่เพียงผู้เดียวซึ่งในกรณีดังกล่าว รายได้สุทธิที่คาดว่าจะ **กองทุน** จะได้รับอาจลดลง

นอกจากนี้ **รัฐบาล** โดยผ่าน **กทม.** กระทรวงมหาดไทย และหน่วยงานอื่นๆ อาจพยายามมีอิทธิพลต่อการดำเนินงานของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก เพื่อประโยชน์สาธารณะ และเพื่อดำเนินการตามนโยบายเกี่ยวกับเศรษฐกิจ การเมือง และสังคม การดำเนินงานของ **รัฐบาล** อาจไม่สอดคล้องกับเป้าหมายในการเพิ่มกำไรและอาจไม่เกิดประโยชน์สูงสุดต่อ **บีทีเอสซี** หรือ **กองทุน** หาก **รัฐบาล** ดำเนินการ หรือบังคับให้ **บีทีเอสซี** ต้องดำเนินการใดๆ ที่ไม่เป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของ **บีทีเอสซี** หรือ **กองทุน** การกระทำดังกล่าวอาจมีผลกระทบในทางลบต่อรายได้สุทธิ สิทธิในการซื้อ และสิทธิในการปฏิเสธเป็นรายแรกเกี่ยวกับรายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ ผลประโยชน์ กรรมสิทธิ์ และ/หรือการลงทุนใดๆ ภายใต้สัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาว และต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของ **กองทุน**

### 13.2.10 บีทีเอสซีต้องพึ่งพากรรมการ ผู้บริหารระดับสูง และบุคลากรที่มีความชำนาญในการดำเนินงานระบบรางซึ่งประเทศไทยยังมีอยู่อย่างจำกัด

กรรมการ และผู้บริหารระดับสูงของ **บีทีเอสซี** เป็นส่วนสำคัญของ **บีทีเอสซี** และการสูญเสียบุคลากรดังกล่าวไปจะเป็นการสูญเสียผู้มีประสบการณ์ ความรู้ สายสัมพันธ์ทางธุรกิจ และความชำนาญ อันเป็นเรื่องยากที่จะหาบุคลากรที่มีความสามารถในระดับเดียวกันมาแทนที่ได้ และอาจส่งผลให้ประสิทธิภาพในการดำเนินงานลดลง และต้นทุนค่าโดยสารสูงขึ้น ทั้งนี้ ในกรณีที่ **บีทีเอสซี** สูญเสียบุคลากรดังกล่าวไปและไม่สามารถชดเชยจ้าง และพัฒนาบุคลากรใหม่ที่มีฝีมือ มีคุณสมบัติ และมีประสบการณ์ ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักอาจทำได้ น้อยลง ทั้งนี้ นายศิริ กาญจนพาสน์ ประธานกรรมการ **บีทีเอสซี** และนายสุรพงษ์ เลหาะอัญญา กรรมการและผู้อำนวยการใหญ่สายปฏิบัติการของ **บีทีเอสซี** ได้รับจดหมายจากกรมสอบสวนคดีพิเศษให้มารับทราบข้อกล่าวหาและข้อหาเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการลงนามสัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาว ทั้งนี้ หากนายศิริ กาญจนพาสน์ และนายสุรพงษ์ เลหาะอัญญา ถูกศาลฎีกาตัดสินให้จำคุกแล้ว บุคคลทั้งสองอาจไม่มีคุณสมบัติที่จะเป็นกรรมการและผู้บริหารของ **บีทีเอสซี** นอกจากนี้ แม้ว่า **บีทีเอสซี** ประสบความสำเร็จในการชักจูง

และจ้างไว้ซึ่งบุคลากรดังกล่าว การแข่งขันเพื่อให้ตัวซึ่งบุคลากรดังกล่าวไว้อาจทำให้**บีทีเอสซี**ต้องจ่ายค่าตอบแทนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจัยต่างๆ ดังกล่าว ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน จะทำให้จำนวนรายได้สุทธิที่กองทุนจะได้รับลดลง และอาจส่งผลกระทบต่อในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

**บีทีเอสซี**พึ่งพาบุคลากรซึ่งมีความชำนาญและทุ่มเทในการบริหารและจัดการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครเป็นหลัก ทั้งนี้ เนื่องจาก**บีทีเอสซี** เป็นผู้ประกอบการระบบขนส่งมวลชนรายแรกในประเทศไทย **บีทีเอสซี**จึงมีค่าใช้จ่ายสูงในการคัดเลือก ว่างงาน ตลอดจนฝึกอบรมทักษะให้บุคลากรเพื่อให้สามารถบริหารจัดการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครได้ นอกจากนี้ **บีทีเอสซี**ต้องเผชิญกับการแข่งขันกับผู้ประกอบการขนส่งมวลชนรายอื่นๆ เพื่อแย่งชิงบุคลากรผู้เชี่ยวชาญพิเศษของ**บีทีเอสซี** ทั้งนี้ การที่ผู้ประกอบการขนส่งมวลชนเหล่านี้ขยายการค้าดำเนินงาน และระบบการขนส่งมวลชนอื่นๆ เริ่มให้บริการ ความสามารถในการจ้างบุคลากรของ**บีทีเอสซี**อาจได้รับผลกระทบในทางลบ ในกรณีที่**บีทีเอสซี**ต้องประสบกับการสูญเสียบุคลากรที่มีความชำนาญจำนวนมาก **บีทีเอสซี**อาจต้องพิจารณาว่าจ้างเจ้าหน้าที่จากต่างประเทศหรือรับบุคลากรใหม่ซึ่งจะต้องมีการฝึกอบรมทักษะความชำนาญ ซึ่งจะทำให้ต้นทุนของ**บีทีเอสซี**เพิ่มขึ้น และจะทำให้จำนวนรายได้สุทธิที่กองทุนจะได้รับลดลง

**13.2.11 บีทีเอสซีอาจได้รับผลกระทบในทางลบจากการนัดหยุดงาน หรือการเรียกร้องค่าจ้างเพิ่มขึ้นจากพนักงาน หรือความขัดแย้งใดๆ กับพนักงานของบีทีเอสซี**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 **บีทีเอสซี**มีการจ้างพนักงานจำนวน 1,958 คน ถึงแม้ว่าพนักงานของ**บีทีเอสซี**ไม่มีการรวมตัวกันเป็นสหภาพแรงงาน และ**บีทีเอสซี**ยังไม่เคยมีประสบการณ์เกี่ยวกับการนัดหยุดงานร่วมกันของพนักงานก็ตาม แต่ไม่มีอะไรทำให้มั่นใจได้ว่าการดำเนินงานของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครจะไม่มีการหยุดชะงักเนื่องจากข้อขัดแย้ง หรือปัญหาอื่นๆ กับพนักงานของ**บีทีเอสซี** นอกจากนี้ การที่สหภาพแรงงานพยายามที่จะรวมกลุ่มพนักงานของ**บีทีเอสซี**ขึ้น (คล้ายกับที่เกิดขึ้นกับพนักงานของบริษัทขนส่งมวลชนทั่วโลก) อาจหันเหความสนใจของผู้บริหารและเพิ่มค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และ**บีทีเอสซี**อาจจะไม่สามารถที่จะเจรจาข้อตกลงที่ต่อรองจนเป็นที่ยอมรับสำหรับบุคคลที่เลือกให้สหภาพเป็นตัวแทนของตนได้ ปัจจัยดังกล่าวนี้อาจนำไปสู่การหยุดงานที่เกิดขึ้นจากสหภาพ รวมถึงการนัดหยุดงาน (strike) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการค้าดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร และจะส่งผลกระทบต่อจำนวนรายได้สุทธิจากค่าโดยสารที่กองทุนจะได้รับ ตลอดจนธุรกิจ การประกอบการ ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

**13.2.12 การก่อการร้าย ข่ววลือ หรือการข่าวว่าจะมีการก่อการร้าย สงคราม ภัยธรรมชาติ หรือความขัดแย้ง หรืออุบัติเหตุ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน**

เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2549 จนเข้าสู่วันที่ 1 มกราคม 2550 ได้เกิดเหตุระเบิดหลายจุดในใจกลางกรุงเทพมหานครและเขตปริมณฑล ทำให้มีผู้เสียชีวิตอย่างน้อย 3 คนและมีผู้ได้รับบาดเจ็บมากกว่า 35 คน แม้ว่าระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครจะไม่ใช่เป้าหมายของการก่อวินาศกรรมนี้ แต่ก็มีเหตุระเบิดบางส่วนเกิดขึ้นใกล้กับเส้นทางเดินรถของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร ห้างสรรพสินค้า แหล่งธุรกิจ โรงแรม แหล่งที่พักอาศัย และแหล่งท่องเที่ยวใจกลางกรุงเทพมหานคร นอกจากนี้ ในช่วงเดือนมีนาคม 2553 กลุ่มผู้ประท้วงต่อต้านรัฐบาลได้จัดให้มีการชุมนุมประท้วงเพื่อถอดถอนรัฐบาล และเรียกร้องให้มีการเลือกตั้งใหม่ ซึ่งในช่วงแรกกลุ่มผู้ประท้วงได้ยึดพื้นที่บริเวณรอบรัฐสภาและได้ย้ายมาปักหลักใจกลางกรุงเทพมหานคร ในช่วงสองเดือนต่อมา การชุมนุมประท้วงเริ่มรุนแรงขึ้นและรัฐบาลได้ประกาศภาวะฉุกเฉินในกรุงเทพมหานครเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2553 ซึ่งทำให้**บีทีเอสซี**ต้องหยุดให้บริการของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครเป็นระยะเวลา 8 วันเต็มและให้บริการอย่างจำกัดเป็นระยะเวลา 20 วันในระหว่างเดือนเมษายนถึงพฤษภาคม 2553 กองทุนไม่สามารถรับรองได้ว่าเหตุการณ์ดังกล่าวจะไม่เกิดขึ้นในกรุงเทพมหานครในอนาคต หากในอนาคตมีเหตุการณ์ใดๆ ดังกล่าวเกิดขึ้น **บีทีเอสซี**อาจต้องหยุดให้บริการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครหรือให้บริการอย่างจำกัด ซึ่งจะก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน

นอกจากนี้ กลุ่มผู้ก่อการร้ายได้วางเป้าหมายและโจมตีระบบขนส่งสาธารณะต่าง ๆ ทั่วโลก รวมถึงระบบขนส่งสาธารณะในกรุงลอนดอนและกรุงมาดริด โดยเมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2547 ได้เกิดเหตุระเบิดบนรถไฟ 4 ขบวนในกรุงมาดริด ทำให้มีผู้เสียชีวิตมากกว่า 190 คน และได้รับบาดเจ็บมากกว่า 1,700

คน ต่อมาในเดือนกรกฎาคม 2548 ได้เกิดเหตุระเบิดในระบบขนส่งรถไฟฟ้าใต้ดินและรถโดยสารประจำทางในกรุงลอนดอน ทำให้มีผู้เสียชีวิตมากกว่า 50 คนและมีผู้ได้รับบาดเจ็บมากกว่า 700 คน ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่ผู้ก่อการร้ายจะหาโอกาสที่จะโจมตีระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพโดยตรง หรือทำให้เกิดผลกระทบต่อระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ ซึ่งรวมถึงระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายหลัก นอกจากนี้ การโจมตีระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายหลักอาจทำให้มีผู้ได้รับบาดเจ็บและเสียชีวิตได้ กองทุนไม่สามารถรับรองได้ว่าจำนวนเงินเอาประกันกับความรับผิดชอบบีทีเอสจะเพียงพอกับความเสียหายที่เกิดขึ้นจากเหตุการณ์ดังกล่าว การก่อการร้ายหรือเหตุการณ์ใดๆ ดังกล่าว จะส่งผลกระทบต่อเส้นทางอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และ โอกาสทางธุรกิจของกองทุน

นอกจากนี้ เหตุอุทกภัยที่เกิดในหลายพื้นที่ในประเทศไทย ซึ่งรวมถึงกรุงเทพมหานคร ระหว่างเดือนกันยายนถึงเดือนธันวาคม 2554 ส่งผลกระทบต่อจำนวนผู้โดยสาร

### 13.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการลงทุนในหน่วยลงทุน

#### 13.3.1 ไม่มีตลาดสำหรับการซื้อขายหน่วยลงทุนมาก่อน

บริษัทจัดการจะดำเนินการยื่นขอจดทะเบียนหน่วยลงทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ภายหลังจากการจดทะเบียนกองทรัสต์สิน (จำนวนเงินค่าจองซื้อที่ได้จากการเสนอขายหน่วยลงทุนในครั้งนี้) เป็นกองทุนร่วมกับสำนักงานคณะกรรมการ กสท. ซึ่งตามกฎหมายหลักทรัพย์การจดทะเบียนกองทรัสต์สินจะต้องดำเนินการภายใน 15 วันทำการ นับแต่วันเปิดการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก อย่างไรก็ตาม เนื่องจากหน่วยลงทุนเป็นหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ซึ่งในปัจจุบันยังไม่ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทจัดการจึงไม่สามารถรับรองได้ว่าการซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดรองใด ๆ จะมีสภาพคล่องเพียงพอ หรือผู้ถือหน่วยลงทุนจะสามารถขายหน่วยลงทุนได้ อีกทั้งไม่สามารถรับรองได้ว่าผู้ถือหน่วยลงทุนจะสามารถขายหน่วยลงทุนได้ในราคาที่ต้องการขาย นอกจากนี้หน่วยลงทุนอาจมีการซื้อขายในตลาดรองในราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายครั้งนี้ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่างรวมถึงสภาวะทางเศรษฐกิจและการเงินของประเทศไทยในขณะนั้น ผลการดำเนินงานของกองทุนและสภาวะตลาดของหลักทรัพย์ที่มีลักษณะคล้ายคลึงกัน

นอกจากนี้ เนื่องจากตลาดกองทุนรวมรวม โครงสร้างพื้นฐานในประเทศไทยนั้น เป็นตลาดใหม่ที่ยังอยู่ระหว่างการพัฒนา ซึ่งอาจทำให้การซื้อขายหน่วยลงทุนของกองทุนไม่มีสภาพคล่องและขาดอุปสงค์โดยทั่วไปของผู้ลงทุน รวมทั้งอาจส่งผลให้ราคาซื้อขายหน่วยลงทุนไม่สะท้อนผลประกอบการที่แท้จริงของกองทุน และทำให้ไม่สามารถประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนโดยการเปรียบเทียบกับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานอื่น ๆ ทั้งในประเทศไทยหรือต่างประเทศได้ บริษัทจัดการจึงไม่สามารถรับรองได้ว่า ตลาดกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศไทยจะมีการพัฒนาเป็นตลาดที่มีสภาพคล่องสูงสำหรับการซื้อขายหน่วยลงทุน

#### 13.3.2 ราคาซื้อขายหน่วยลงทุนอาจผันผวนอย่างมาก และผู้ลงทุนอาจไม่สามารถขายหน่วยลงทุนได้ในราคาเท่ากับหรือมากกว่าราคาเสนอขายหน่วยลงทุน

ราคาซื้อขายหน่วยลงทุนหลังจากการเสนอขายหน่วยลงทุนในครั้งนี้ อาจมีการซื้อขายกันในราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายหน่วยลงทุนในการเสนอขายครั้งนี้ ทั้งนี้ ราคาซื้อขายหน่วยลงทุนนั้นขึ้นอยู่กับปัจจัย ซึ่งรวมถึงปัจจัยดังต่อไปนี้

- มุมมองต่อศักยภาพในการดำเนินงานและการลงทุนของกองทุน รวมถึงอุตสาหกรรมขนส่งมวลชนในประเทศไทย
- ความแตกต่างระหว่างฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกองทุนที่เกิดขึ้นจริงกับที่มีการคาดการณ์โดยผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์
- การออกบทวิเคราะห์ใหม่ หรือการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับคำแนะนำหรือประมาณการของนักวิเคราะห์
- การเปลี่ยนแปลงสภาพเศรษฐกิจ การเมือง หรือสภาวะตลาดโดยทั่วไป
- ราคาตลาดของทรัสต์สินของกองทุน
- ความน่าสนใจของหน่วยลงทุนเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์ประเภทอื่น ๆ รวมถึงหน่วยลงทุนอื่นที่ไม่อยู่ในธุรกิจการขนส่งมวลชน

- ความสมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานในหน่วยลงทุน
- การขายหรือเจตนาที่จะขายหน่วยลงทุนจำนวนมากโดยผู้ถือหน่วยลงทุน
- ขนาดและสภาพคล่องในอนาคตของตลาดธุรกิจการขนส่งมวลชนในประเทศไทยหรือกิจการโครงสร้างพื้นฐานอื่น
- การเปลี่ยนแปลงในอนาคตเกี่ยวกับ โครงสร้างหลักเกณฑ์ รวมถึงภาระภาษี ทั้งในกรณีทั่วไป และโดยเฉพาะในกรณีที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานในประเทศไทย และการลงทุนในประเทศและต่างประเทศ
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
- ศักดิ์ศรีและการสอบสวนโดยหน่วยงานราชการ
- ความผันผวนของตลาด ซึ่งรวมถึงความอ่อนแอของตลาดทุน และอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น และ
- การที่กองทุนไม่สามารถดำเนินงานตามกลยุทธ์การลงทุนและการขายธุรกิจ

จากปัจจัยทั้งหลายข้างต้น อาจทำให้ราคาตลาด และอุปสงค์ของหน่วยลงทุนมีความผันผวนอย่างมาก หรือทำให้มีการซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดรองในราคาที่สูงกว่าหรือต่ำกว่ามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหน่วยลงทุน ในกรณีที่กองทุนมีการเก็บเงินกำไรบางส่วนเป็นเงินทุนเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพิ่มเติม เพื่อดำรงเป็นเงินทุนหมุนเวียน หรือเพื่อวัตถุประสงค์อื่นๆ ซึ่งถึงแม้จะทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนมากกว่ามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนในกรณีที่ไม่มีกำไรเงินกำไรไว้เป็นเงินทุนสำรอง ก็ยังอาจไม่ได้ทำให้ราคาตลาดของหน่วยลงทุนเพิ่มขึ้นตามไปด้วย การที่กองทุนไม่สามารถดำเนินการให้เป็นไปตามความคาดหวังของตลาดในด้านกำไรและเงินปันผลอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อราคาตลาดของหน่วยลงทุน ซึ่งอาจจำกัดหรือทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่สามารถที่จะขายหน่วยลงทุนอย่างทันที และอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของหน่วยลงทุนของกองทุน นอกจากนี้ ในอดีต เมื่อราคาตลาดของหุ้นมีความผันผวน ผู้ถือหุ้นในบางครั้งอาจดำเนินการฟ้องร้องบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ในคดีหลักทรัพย์แบบกลุ่ม (Class action) หากผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดรายหนึ่งดำเนินการฟ้องร้องกองทุน อาจทำให้กองทุนต้องมีค่าใช้จ่ายจำนวนมากในการแก้ต่างคดี หรือหากกองทุนแพ้คดี กองทุนอาจต้องจ่ายเงินค่าเสียหายในจำนวนมาก และการฟ้องร้องคดีดังกล่าวอาจหันเหความสนใจและเวลาของผู้บริหารจากธุรกิจของกองทุน

หน่วยลงทุนไม่ใช่ผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่มีการคุ้มครองเงินต้น บริษัทจัดการไม่สามารถรับรองได้ว่าผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับเงินลงทุนคืนทั้งจำนวน ในกรณีที่มีการยกเลิกกองทุนหรือมีการชำระบัญชีกองทุนนั้นมีความเป็นไปได้ที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนของตนในหน่วยลงทุนบางส่วนหรือทั้งหมด

นอกจากนี้ ตามกฎหมายภาษีของประเทศไทยในปัจจุบัน กองทุนรวม ซึ่งรวมถึงกองทุน ไม่มีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคล หากมีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงกฎหมายภาษี กฎหมายหรือกฎระเบียบอื่นๆ ซึ่งทำให้กองทุนและ/หรือผู้ถือหน่วยลงทุนมีการภาษีเงินได้ บีทีเอสซีไม่มีหน้าที่ต้องชดเชยเงินภาษีดังกล่าว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน รวมทั้งการลงทุนในกองทุนของผู้ถือหน่วยลงทุน และอาจทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนได้รับเงินจากกองทุนน้อยลงหรือผู้ถือหน่วยลงทุนอาจมีการภาษีเพิ่มขึ้น

### 13.3.3 ผู้ถือหน่วยลงทุนบางรายอาจไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหากกองทุนไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดของประกาศอธิบดีกรมสรรพากร

พระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรฉบับลงวันที่ 9 ตุลาคม 2555 ได้ยกเว้นภาษีเงินได้ให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานซึ่งเป็นบุคคลธรรมดา (ไม่รวมถึงห้างหุ้นส่วนสามัญหรือคณะบุคคลซึ่งมิใช่นิติบุคคล) สำหรับเงินปันผลที่ได้จากกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานเป็นเวลา 10 ปีภาษีต่อเนื่องกันนับแต่ปีที่มีการจดทะเบียนจัดตั้งกองทุนรวม ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขที่อธิบดีประกาศกำหนด

เมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2556 กรมสรรพากรได้ออกประกาศกำหนดเงื่อนไขและหลักเกณฑ์ซึ่งกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานจะต้องปฏิบัติตามเพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้จากเงินปันผล อย่างไรก็ตาม มีเงื่อนไขประการหนึ่งที่กองทุนไม่สามารถปฏิบัติได้คือ บริษัทจัดการต้องแจ้งต่อกรมสรรพากรภายใน 30 วันนับแต่วันที่ยื่นคำขอต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งบริษัทจัดการได้ยื่น

ไว้เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2555 เนื่องจากประกาศฉบับดังกล่าวได้มีผลบังคับใช้ในวันที่ 7 มีนาคม 2556 ซึ่งพ้นกำหนดระยะเวลาข้างต้นแล้ว ดังนั้น กองทุนหรือบริษัทจัดการจะดำเนินการหรือหรือขอ ผ่อนผันต่อกรมสรรพากร (หากจำเป็น) ซึ่งบริษัทจัดการไม่สามารถรับรองได้ว่า บริษัทจัดการหรือ กองทุนจะสามารถปฏิบัติตามที่กรมสรรพากรจะกำหนดหรือได้รับการผ่อนผันจากกรมสรรพากร หรือไม่ ซึ่งหากเกิดกรณีข้างต้น ผู้ถือหน่วยลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาอาจมีภาระต้องเสียภาษีเงินได้จาก เงินปันผลที่ได้รับจากการถือหน่วยลงทุนของกองทุน และประโยชน์ทางภาษีที่คาดว่าผู้ถือหน่วยลงทุน ที่เป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับจากการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนอาจได้รับผลกระทบในทางลบ

#### 13.3.4 การขายหน่วยลงทุนในอนาคต และการมีหน่วยลงทุนจำนวนมากที่ขายได้ อาจส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายของหน่วยลงทุนได้

ภายหลังการเสนอขายหน่วยลงทุนในครั้งนี้ บีทีเอสจีจะถือหน่วยลงทุนจำนวนร้อยละ 33.33 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุน ทั้งนี้ บีทีเอสจีได้ตกลงกับบริษัทจัดการ ในนามของกองทุน ที่จะไม่เสนอขาย ขาย หรือจำหน่ายหน่วยลงทุนหรือหลักทรัพย์ใดที่อาจแปลงสภาพเป็นหน่วยลงทุนภายใน 10 ปี นับจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น เว้นแต่จะได้รับความยินยอม เป็นหนังสือจากกองทุน ทั้งนี้ ภายใต้ข้อตกลงห้ามขายหน่วยลงทุนดังกล่าว บีทีเอสจีสามารถที่จะขาย หน่วยลงทุนได้หลังเดือนเมษายน 2566

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสถาบัน (Cornerstone investors) ตามสัญญาลงทุนในหน่วยลงทุน (Cornerstone Investment Agreement) ไม่ได้ถูกจำกัดมิให้ห้ามขายหน่วยลงทุน

การขายหน่วยลงทุนอย่างมีนัยสำคัญโดยบีทีเอสจี หรือผู้ลงทุนสถาบันรายเดียวหรือหลายราย (Cornerstone investor) หรือมีความเข้าใจว่าจะมีการขายหน่วยลงทุนอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น อาจ ส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายของหน่วยลงทุน กองทุนไม่สามารถคาดการณ์ถึงผลกระทบ (หากมี) ของการขาย หรือการมีหน่วยลงทุนเพื่อการขายในอนาคต ที่จะมีต่อราคาตลาดของหน่วย ลงทุน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง การขายหน่วยลงทุนในจำนวนมากในตลาดหลักทรัพย์หลังการเสนอขาย หน่วยลงทุนในครั้งนี้ หรือมีความเข้าใจว่าจะมีการขายเกิดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อราคา ตลาดของหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้ นอกจากนี้ การขายดังกล่าวอาจทำให้การเพิ่มทุน ของกองทุนด้วยการออกหน่วยลงทุนเพิ่มเติม ณ เวลาและในราคาที่กองทุนเห็นสมควร ทำได้ยากขึ้น

#### 13.3.5 ผู้สนับสนุนซึ่งอาจมีผลประโยชน์ที่แตกต่างไปจากผู้ถือหน่วยลงทุนรายอื่น จะมีอิทธิพลอย่างมากเหนือกิจกรรมบางประการของกองทุน

ภายหลังการเสนอขายหน่วยลงทุนในครั้งนี้ บีทีเอสจีจะถือหน่วยลงทุนจำนวนร้อยละ 33.33 ของจำนวน หน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุน นอกจากนี้ บีทีเอสจีจะยังคงมีอำนาจควบคุมเหนือ ธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักผ่านการถือหุ้นร้อยละ 97.46 และการมีตัวแทนเป็น กรรมการ ในคณะกรรมการของบีทีเอสจีจำนวนหนึ่งในสามของจำนวนกรรมการทั้งหมด ดังนั้น ผู้สนับสนุนจะอยู่ในฐานะที่สามารถใช้อิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญในกรณีที่ต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ ถือหน่วยลงทุน นอกจากนี้ ผู้สนับสนุนจะอยู่ในฐานะที่สามารถใช้อิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญในถอดถอน บริษัทจัดการ นอกจากนี้ กรรมการของผู้สนับสนุนบางรายยังเป็นกรรมการหรือผู้บริหารระดับสูงของบี ทีเอสจี ผลประโยชน์ของบีทีเอสจี และกรรมการอาจแตกต่าง และขัดกับผลประโยชน์ของ กองทุน และ ผู้ถือหน่วยลงทุนรายอื่น และบีทีเอสจีมีอิสระที่จะออกเสียงตามส่วนได้เสียที่ตนมี

กองทุนจะต้องอาศัยผู้สนับสนุนให้ปฏิบัติตามสัญญาหลายฉบับซึ่งผู้สนับสนุนเป็นคู่สัญญา

หากผู้สนับสนุนไม่ปฏิบัติตามสัญญา ความสามารถของกองทุนในการเข้าควบคุมบีทีเอสจีจะได้รับ ผลกระทบในทางลบ และกองทุนอาจไม่ได้รับการชดเชยบางส่วนหรือทั้งหมด ซึ่งจะมีผลกระทบในทาง ลบต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกองทุน ทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุน ไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน

#### 13.3.6 กองทุนอาจไม่สามารถจ่ายเงินปันผลในหน่วยลงทุนหรือไม่สามารถรักษาระดับการจ่ายเงินปันผลได้

รายได้สุทธิที่กองทุนได้รับขึ้นอยู่กับหลายปัจจัยซึ่งรวมถึงจำนวนเงินค่าโดยสารที่ได้รับ รวมทั้งค่าใช้จ่าย ในการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกิดขึ้นจากธุรกิจระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก ในกรณีที่รายได้สุทธิ และทรัพย์สินอื่นๆ ที่กองทุนอาจได้มาหรือถือครองในภายหลังไม่สามารถสร้าง รายได้เพียงพอ จะทำให้รายได้ กระแสเงินสด และความสามารถของกองทุนในการจ่ายเงินปันผลได้รับ ผลกระทบในทางลบ



ดังนั้น บริษัทจัดการจึงไม่สามารถรับรองได้ว่า กองทุนจะมีความสามารถจ่ายเงินปันผลหรือรักษาระดับของอัตราการจ่ายเงินปันผลตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่กำหนดไว้ได้ อีกทั้งไม่สามารถรับรองได้ว่าระดับของเงินปันผลจะเพิ่มขึ้นในภายหลังหรือจะคงที่ หรือรายได้สุทธิจะเพิ่มสูงขึ้น หรือการลงทุนในอนาคตจะทำให้รายได้ของกองทุนซึ่งนำมาจ่ายเป็นเงินปันผลแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนเพิ่มขึ้น

### 13.3.7 ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนให้แก่บริษัทจัดการได้

เนื่องจากกองทุนเป็นกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน (กองทุนปิด) ผู้ถือหน่วยลงทุนจึงไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนของตนให้แก่บริษัทจัดการได้ ดังนั้น จึงไม่มีหลักประกันว่าผู้ถือหน่วยลงทุนจะสามารถจำหน่ายหน่วยลงทุนของตนได้เท่ากับราคาที่ผู้ถือหน่วยลงทุนมา หรือจำหน่ายได้ในราคาใด ๆ และไม่มีหลักประกันว่าจะสามารถจำหน่ายหน่วยลงทุนได้ ดังนั้น ผู้ถือหน่วยลงทุนจึงสามารถขายหน่วยลงทุนผ่านทางตลาดหลักทรัพย์เท่านั้น

### 13.3.8 จำนวนเงินที่ได้รับจากการเลิกกองทุนอาจน้อยกว่าจำนวนที่ผู้ถือหน่วยลงทุนลงทุนในการเสนอขายหน่วยลงทุนในครั้งนี้

หากมีการเลิกกองทุน ซึ่งขึ้นอยู่กับเหตุการณ์ที่กองทุนต้องเลิก และเงื่อนไขในการจำหน่ายทรัพย์สินของกองทุน บริษัทจัดการไม่สามารถรับรองได้ว่าผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับเงินที่ลงทุนไปทั้งหมดหรือบางส่วน

### 13.3.9 บริษัทจัดการอาจถูกถอดถอนได้ด้วยมติของที่ประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมด หรือโดย กสท. เท่านั้น.

ภายใต้เอกสารโครงการจัดการกองทุน บริษัทจัดการอาจถูกถอดถอนด้วยมติของที่ประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมด ทั้งนี้ ผู้ถือหน่วยลงทุนทุกรายสามารถออกเสียงในการลงมติถอดถอนบริษัทจัดการได้ อย่างไรก็ตาม ผู้สนับสนุนซึ่งจะถือหน่วยลงทุนจำนวนร้อยละ 33.33 ของหน่วยลงทุนทั้งหมดในกองทุน จะมีอิทธิพลอย่างมากในการลงมติถอดถอนบริษัทจัดการได้ กสท. อาจถอดถอนบริษัทจัดการได้ในกรณีดังต่อไปนี้ (ก) บริษัทจัดการไม่จัดการให้เป็นไปตามโครงการจัดการกองทุน และ กสท. เห็นว่าการกระทำดังกล่าวอาจทำให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน และบริษัทจัดการไม่ดำเนินการแก้ไขให้ถูกต้องตามคำสั่งของ กสท. หรือ (ข) บริษัทจัดการขาดคุณสมบัติการเป็นบริษัทจัดการกองทุนรวม

### 13.3.10 กองทุนอาจต้องเลิกกองทุนหากไม่สามารถลงทุนได้ภายในระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด หรือเมื่อเกิดเหตุการณ์ซึ่งทำให้ต้องเลิกกองทุนตามที่กฎหมายกำหนด หรือเป็นเหตุให้สำนักงานคณะกรรมการ กสท. เพิกถอนการอนุมัติการจัดตั้งกองทุน

หลังจากวันที่จดทะเบียนกองทุน หากมีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งดังต่อไปนี้ อาจทำให้บริษัทจัดการต้องเลิกกองทุน

- กองทุนไม่สามารถลงทุนในทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรกได้ภายใน 6 เดือนนับแต่วันที่จดทะเบียนกองทุน โดยคิดเป็นมูลค่าไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุน ไม่ว่าจะเกิดจากการที่เงื่อนไขบังคับก่อนตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิไม่สำเร็จ หรือกองทุนไม่สามารถหาเงินทุนเพื่อซื้อทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานได้
- จำนวนผู้ถือหน่วยลงทุนลดลงเหลือน้อยกว่า 35 ราย
- กองทุนจำหน่ายรายได้สุทธิ และบริษัทจัดการไม่สามารถดำเนินการเพื่อให้ทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนลงทุนมีมูลค่ารวมกันไม่น้อยกว่า 1,500 ล้านบาท และไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุน
- สำนักงานคณะกรรมการ กสท. มีคำสั่งเพิกถอนการอนุมัติให้จัดตั้งกองทุน

เมื่อมีการเลิกกองทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจไม่ได้รับเงินจองซื้อหน่วยลงทุนคืนเต็มจำนวนเนื่องจากกองทุนต้องดำเนินการชำระบัญชี ซึ่งค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายทั้งหลายในการจัดตั้งและจัดการกองทุนตามที่กำหนดไว้ในหัวข้อ 7.8 ของหนังสือชี้ชวนจะถูกหักก่อนที่จะคืนเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

### 13.3.11 ราคาตลาดของหน่วยลงทุนอาจลดลงหากราคาเสนอขายของหน่วยลงทุนที่ออกใหม่ต่ำกว่ามูลค่าหน่วยลงทุนก่อนการเสนอขายหน่วยลงทุนเพิ่มเติม

ภายหลังการเสนอขายหน่วยลงทุนในครั้งนี้ กองทุนอาจออกหน่วยลงทุนเพิ่มเติม โดยมีราคาเสนอขายหน่วยลงทุนที่ออกใหม่ต่ำกว่าราคาตลาดของหน่วยลงทุนก่อนการเสนอขายหน่วยลงทุนเพิ่มเติม ราคาเสนอขายที่ต่ำกว่าราคาตลาดของหน่วยลงทุนก่อนการเสนอขายนั้น อาจส่งผลให้ราคาตลาดของหน่วยลงทุนลดลง

#### การเลิกกองทุน

เมื่อปรากฏเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งในกรณีดังต่อไปนี้ บริษัทจัดการจะดำเนินการเลิกกองทุน

- (1) เมื่อจำนวนผู้ถือหน่วยลงทุนลดลงเหลือน้อยกว่า 35 ราย เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
- (2) เมื่อมีการจำหน่ายทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานของกองทุนและบริษัทจัดการนำเงินไปลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุน จนทำให้กองทุนมีเงินทุนจดทะเบียนต่ำกว่า 2,000 ล้านบาทเมื่อคำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้ของหน่วยลงทุน
- (3) เมื่อมีการจำหน่ายทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานของกองทุน และบริษัทจัดการไม่สามารถดำเนินการเพื่อให้ทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนลงทุนมีมูลค่ารวมกันไม่น้อยกว่า 1,500 ล้านบาท และไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุนภายใน 1 ปีนับแต่วันที่จำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน
- (4) เมื่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์มีคำสั่งเพิกถอนการอนุมัติให้จัดตั้งกองทุน
- (5) เมื่อครบกำหนดอายุของกองทุน (หากมี)
- (6) เกิดเหตุการณ์อื่นใดซึ่งบริษัทจัดการจะต้องแจ้งให้ผู้ดูแลผลประโยชน์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ และผู้ถือหน่วยลงทุนทราบเป็นหนังสือก่อนวันเลิกกองทุนเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 5 วันทำการ
- (7) กองทุนไม่สามารถแต่งตั้งบริษัทจัดการรายใหม่ได้ภายใน 90 วันนับจากวันที่ได้รับแจ้งการลาออกจากการปฏิบัติหน้าที่โดยบริษัทจัดการ
- (8) เมื่อผู้ถือหน่วยลงทุนมีมติให้เลิกกองทุน
- (9) เมื่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ มีคำสั่งเลิกกองทุนรวมตามมาตรา 128 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม)

#### การดำเนินการเมื่อมีการเลิกกองทุน

เมื่อมีการเลิกกองทุนบริษัทจัดการหรือผู้ชำระบัญชี (แล้วแต่กรณี) จะต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

- (1) บริษัทจัดการอาจทำหน้าที่ชำระบัญชีของกองทุนนั้นได้ หรือจะแต่งตั้งบุคคลอื่นตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดเป็นผู้ชำระบัญชีของกองทุนก็ได้
- (2) เมื่อแต่งตั้งผู้ชำระบัญชีแล้ว บริษัทจัดการจะส่งมอบบัญชีและเอกสารหลักฐานต่างๆ ของกองทุน รวมทั้งดำเนินการให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ส่งมอบบัญชีและเอกสารหลักฐานต่างๆ ของกองทุนนั้นให้แก่ผู้ชำระบัญชีภายใน 5 วันทำการนับแต่วันเลิกกองทุน
- (3) บริษัทจัดการจะส่งมอบงบการเงินของกองทุน ณ วันเลิกกองทุน ที่ผ่านการตรวจสอบและแสดงความเห็นจากผู้สอบบัญชีและรับรองโดยบริษัทจัดการเองให้แก่ผู้ชำระบัญชีภายใน 15 วันทำการนับแต่วันเลิกกองทุน
- (4) ผู้ชำระบัญชีจะจำหน่ายทรัพย์สินของกองทุน โดยต้องคำนึงถึงผลประโยชน์ที่กองทุนจะได้รับเป็นสำคัญ ชำระหนี้ของกองทุน เก็บรวบรวม และแบ่งเงินหรือทรัพย์สินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนแต่ละรายตามที่บริษัทจัดการกำหนดตามสัดส่วนการถือหน่วยลงทุนตามสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน ตลอดจนดำเนินการอย่างอื่นเท่าที่จำเป็น เพื่อให้การชำระบัญชีเสร็จสิ้นตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศที่เกี่ยวข้อง

- (5) เมื่อชำระบัญชีเสร็จสิ้นแล้ว ให้ผู้ชำระบัญชียื่นคำขอจดทะเบียนเลิกกองทุนพร้อมทั้งจัดส่งรายงานผลการชำระบัญชีต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

**ที่ปรึกษาทางการเงิน**

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)

**ผู้ดูแลผลประโยชน์**

ธนาคาร สแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน)

**นายทะเบียน**

บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด

**ผู้สอบบัญชี**

บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด

**รอบระยะเวลาบัญชี**

เริ่มต้นวันที่ 1 เมษายน และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม

**นโยบายการจ่ายเงินปันผล/ผลตอบแทน**

กองทุนมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนมากกว่าปีละ 1 ครั้ง ในกรณีที่กองทุนมีกำไรสะสมเพียงพอ

- (1) การจ่ายเงินปันผลใดๆ จะจ่ายให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน เมื่อรวมแล้วในแต่ละรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว ภายใน 90 วันนับแต่วันสิ้นรอบบัญชีที่มีการจ่ายเงินปันผล หรือวันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีที่มีการจ่ายเงินปันผลนั้น แล้วแต่กรณี ทั้งนี้ภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์

“กำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว” หมายถึงกำไรสุทธิของกองทุน ที่ทำการปรับปรุงด้วยรายการดังต่อไปนี้

- (ก) การหักกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealised gain) จากการประเมินค่าทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน รวมทั้งการปรับปรุงด้วยรายการอื่นตามแนวทางที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะเงินสดของกองทุน
- (ข) การหักด้วยรายการเงินสำรองที่กั้นไว้เพื่อซ่อมแซม บำรุงรักษาหรือปรับปรุงกิจการ โครงสร้างพื้นฐานของกองทุนตามแผนที่กำหนดไว้อย่างชัดเจนในโครงการจัดการกองทุนและหนังสือชี้ชวน หรือที่บริษัทจัดการได้แจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบล่วงหน้า
- (ค) การหักด้วยรายการเงินสำรองที่กั้นไว้เพื่อการชำระหนี้เงินกู้ยืมหรือภาระผูกพันของกองทุนตามนโยบายการกู้ยืมเงินที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน หรือที่บริษัทจัดการได้แจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบล่วงหน้า

ในกรณีที่กองทุนมีค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด เช่น ค่าใช้จ่ายทยอยตัดจ่ายหรือผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealised loss) เป็นต้น บริษัทจัดการจะกันสำรองตามรายการตามข้อ (ข) และ (ค) ข้างต้นได้ในจำนวนไม่เกินกว่าผลลัพธ์ของจำนวนเงินที่มีภาระตามข้อ (ข) และ (ค) ข้างต้น ในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชี หักด้วยค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด

- (2) ในกรณีที่กองทุนมีกำไรสะสม บริษัทจัดการอาจจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนจากกำไรสะสมได้
- (3) ในกรณีที่กองทุนยังมียอดขาดทุนสะสมอยู่ บริษัทจัดการจะไม่จ่ายเงินปันผลไม่ว่าจะเป็นการจ่ายจากกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วตาม (1) และ/หรือ จากกำไรสะสมตาม (2) ข้างต้น

ในการพิจารณาจ่ายเงินปันผล ค่าเงินปันผลที่จะประกาศจ่ายต่อหน่วยลงทุนระหว่างปีบัญชีมีมูลค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับ 0.10 บาท บริษัทจัดการสงวนสิทธิที่จะไม่จ่ายเงินปันผลในครั้งนั้นและให้ยกไปจ่ายเงินปันผลพร้อมกันในงวดถัดไป

**ข้อจำกัดสิทธิในการได้รับเงินปันผลของผู้ถือหน่วยลงทุน**

ภายใต้บังคับความในเรื่องข้อจำกัดการถือหน่วยลงทุน ในกรณีที่มิบุคคลใดหรือกลุ่มบุคคลเดียวกันใดหรือผู้ลงทุนต่างด้าวใดถือหน่วยลงทุนเกินกว่าอัตราที่กำหนด บริษัทจัดการจะไม่จ่ายเงินปันผลให้แก่บุคคลหรือกลุ่มบุคคลเดียวกันของบุคคลนั้นหรือผู้ลงทุนต่างด้าวนั้น เฉพาะหน่วยลงทุนในส่วนที่เกินกว่าอัตราส่วนที่กำหนด เว้นแต่เป็นกรณีที่ได้รับยกเว้นตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

ผู้ถือหน่วยลงทุนหรือกลุ่มบุคคลเดียวกันของผู้ถือหน่วยลงทุนหรือผู้ลงทุนต่างด้าวซึ่งถือหน่วยลงทุนเกินกว่าอัตราที่กำหนดไว้ จะไม่มีสิทธิรับเงินปันผลในส่วนของผู้ถือหน่วยลงทุนที่ถือเกินกว่าอัตราที่กำหนดนั้น ทั้งนี้ จะยกเงินปันผลส่วนดังกล่าวให้เป็นรายได้แผ่นดิน โดยถือว่าผู้ถือหน่วยลงทุนทั้งปวงรับทราบและยินยอมให้ดำเนินการแล้ว ในระหว่างที่บริษัทจัดการยังมีได้ดำเนินการดังกล่าว บริษัทจัดการจะจัดทำบัญชีและแยกเงินปันผลส่วนดังกล่าวออกจากทรัพย์สินอื่นของกองทุน โดยไม่นำมารวมคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนจนกว่าจะมีการเลิกกองทุน

ในการพิจารณาจ่ายเงินปันผลให้แก่กลุ่มบุคคลเดียวกันใดที่ถือหน่วยลงทุนเกินกว่าอัตราที่กำหนด บริษัทจัดการจะพิจารณาจ่ายเงินปันผลในส่วนของหน่วยลงทุนที่ถือไม่เกินกว่าอัตราที่กำหนดนั้นให้แก่กลุ่มบุคคลเดียวกันนั้นตามสัดส่วนการถือหน่วยลงทุนของแต่ละราย

#### **การกำหนดเวลาและวิธีการจ่ายเงินปันผล/ผลตอบแทน**

- (1) บริษัทจัดการจะจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดทุกบาท โดยจะจ่ายให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนภายใน 90 วันนับแต่สิ้นรอบระยะเวลาบัญชีที่เกี่ยวข้องหรือรอบการจ่ายเงินปันผลที่เกี่ยวข้อง หรือในกรณีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลภายใน 90 วันนับแต่วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนเพื่อการจ่ายเงินปันผล โดยในกรณีที่บริษัทจัดการไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ในระยะเวลาดังกล่าว บริษัทจัดการจะแจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนและ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ทราบเป็นลายลักษณ์อักษร
- (2) บริษัทจัดการจะประกาศการจ่ายเงินปันผล วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน และอัตราเงินปันผลที่จะจ่ายด้วยวิธีการดังนี้
  - (ก) ประกาศในหนังสือพิมพ์รายวันอย่างน้อยหนึ่งฉบับ
  - (ข) ปิดประกาศไว้ในที่เปิดเผย ณ ที่ทำการทุกแห่งของบริษัทจัดการ
  - (ค) ส่งหนังสือแจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีรายชื่อปรากฏอยู่ในสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน ณ วันปิดสมุดทะเบียน และผู้ดูแลผลประโยชน์ และตลาดหลักทรัพย์

เฉพาะผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีรายชื่อปรากฏอยู่ในสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน ณ วันปิดสมุดทะเบียนเท่านั้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผล

- (3) บริษัทจัดการจะจ่ายเงินปันผลเป็นเงิน โอนเข้าบัญชีเงินฝากของผู้ถือหน่วยลงทุน หรือเป็นเช็คขีดคร่อมเฉพาะสั่งจ่ายในนามผู้ถือหน่วยลงทุนตามชื่อและที่อยู่ที่ปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน
- (4) ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุน ไม่ใช่สิทธิขอรับเงินปันผลจำนวนใดภายในอายุความใช้สิทธิเรียกร้องตามที่กฎหมายกำหนดบริษัทจัดการจะไม่นำเงินปันผลจำนวนดังกล่าวไปใช้เพื่อการอื่นใดนอกจากเพื่อประโยชน์ของกองทุน
- (5) ผู้ถือหน่วยลงทุนจะมีสิทธิได้รับเงินจากการลดทุนเป็นการเพิ่มเติมจากเงินปันผลที่ผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับ ในกรณีที่กองทุนมีสภาพคล่องส่วนเกินเกินกว่าที่กองทุนมีความจำเป็นต้องใช้ ทั้งนี้ ในการลดทุนจดทะเบียนเพื่อคืนเงินคืนเงินลงทุนดังกล่าว บริษัทจัดการต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการลดทุนจดทะเบียนในหัวข้อ 7.6 ของหนังสือชี้ชวน

#### **วิธีการเพิ่ม / ลดเงินกองทุน**

##### **การเพิ่มเงินทุนจดทะเบียน**

- (1) หลักเกณฑ์และวิธีการ

การเพิ่มเงินทุนจดทะเบียนของกองทุน บริษัทจัดการจะกระทำได้ตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้ ซึ่งต้องได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เว้นแต่เป็นการเพิ่มเงินทุนจดทะเบียนของกองทุน โดยการเสนอขายหน่วยลงทุนที่ออกใหม่ทั้งหมดต่อผู้ถือหน่วยลงทุนตามสัดส่วนการถือหน่วยลงทุน และได้รับชำระราคาหน่วยลงทุนจากผู้ถือหน่วยลงทุน ซึ่งกรณีนี้ ไม่ต้องได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

- (1) ได้รับมติของผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว
  - (2) การเพิ่มเงินทุนจดทะเบียนของกองทุน ไม่ขัดหรือแย้งกับโครงการจัดการกองทุน หรือกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนประกาศ กฎ หรือคำสั่งที่ออกโดยอาศัยอำนาจแห่งกฎหมายดังกล่าวด้วย และ
  - (3) ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เว้นแต่เป็นกรณียกเว้น
- (2) มติของผู้ถือหน่วยลงทุน

ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนมีมติให้เสนอขายหน่วยลงทุนที่ออกใหม่ทั้งหมดต่อผู้ถือหน่วยลงทุนตามสัดส่วนการถือหน่วยลงทุน หากบริษัทจัดการมิได้เริ่มเสนอขายหน่วยลงทุนดังกล่าวภายในหนึ่งปีนับแต่วันที่ได้รับมติของผู้ถือหน่วยลงทุน บริษัทจัดการต้องดำเนินการขอมติของผู้ถือหน่วยลงทุนอีกครั้งหนึ่ง

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนมีมติให้เพิ่มเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนโดยเสนอขายหน่วยลงทุนเป็นการเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนบางราย ต้องไม่ปรากฏว่ามีผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนซึ่งถือหน่วยลงทุนรวมกันเกินกว่าร้อยละสิบของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดคัดค้านการเพิ่มเงินทุนจดทะเบียนของกองทุน

วิธีการขอมติผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเพื่อเพิ่มเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนจะต้องกระทำตามวิธีการที่กำหนดไว้ในข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ และไม่ขัดหรือแย้งกับพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศที่เกี่ยวข้อง

บริษัทจัดการต้องจัดให้มีการเปิดเผยข้อมูลดังต่อไปนี้ในหนังสือนัดประชุมหรือหนังสือแจ้งผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเพื่อขอมติ (ตามแต่กรณี)

(2.1) ในกรณีปกติ (นอกเหนือจากการลงทุนหรือได้มาเพิ่มเติมซึ่งทรัพย์สินของกองทุนตามที่กำหนดไว้ในข้อ (2.2) ข้างท้ายนี้)

- (ก) วัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุนจดทะเบียน
- (ข) จำนวนหน่วยลงทุนเพิ่มทุน ราคาเสนอขาย วิธีการเสนอขายและการจัดสรรหน่วยลงทุน
- (ค) ในกรณีที่ราคาเสนอขายหน่วยลงทุนต่อผู้ลงทุนต่ำกว่าราคาที่เสนอขายต่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนหรือต่ำกว่าราคาตลาด (ถ้ามี) บริษัทจัดการจะแสดงผลที่จะเสนอขายหน่วยลงทุนต่อผู้ลงทุนในราคาดังกล่าว และ
- (ง) ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนหรือกองทุนจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน และข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบต่อราคาตลาดของหน่วยลงทุน (Price Dilution) ผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเดิม (Control Dilution) และข้อมูลอื่นใดที่อาจมีผลกระทบต่อความคิดเห็นของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

(2.2) ในกรณีเป็นการเพิ่มทุนเพื่อลงทุนในทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน นอกเหนือจากข้อมูลตามที่กำหนดไว้ในข้อ (2.1) ข้างต้นแล้ว บริษัทจัดการต้องจัดให้มีการเปิดเผยข้อมูลดังต่อไปนี้ในหนังสือนัดประชุมหรือหนังสือแจ้งผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเพื่อขอมติ (ตามแต่กรณี) เพิ่มเติม

- (ก) ลักษณะของทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้อง
- (ข) หลักเกณฑ์การกำหนดราคาทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานดังกล่าว
- (ค) สรุปรายงานการประเมินค่าทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานดังกล่าว และสมมติฐานที่สำคัญในการประเมินค่า
- (ง) ความเห็นของบริษัทจัดการเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของสมมติฐานในการประเมินค่าตาม (ค)
- (จ) สรุปสาระสำคัญของข้อตกลงเกี่ยวกับการจัดหาประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานดังกล่าว และร่างสัญญาอื่นที่เกี่ยวข้อง
- (ฉ) การกู้ยืมเงินและผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน (ถ้ามี) เช่น แหล่งที่มาและจำนวนเงินที่จะกู้ยืมทรัพย์สินที่จะนำไปเป็นหลักประกัน และลำดับสิทธิของเจ้าหนี้เงินกู้ยืมเปรียบเทียบกับผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน เป็นต้น

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่บริษัทจัดการพิจารณาแล้วมีความเชื่อโดยสุจริตและสมเหตุสมผลว่า การเปิดเผยข้อมูลบางรายการตามที่กล่าวข้างต้นก่อนการเข้าทำรายการที่ได้รับมติจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน จะส่งผลกระทบต่อประโยชน์ของกองทุนและผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนโดยรวม บริษัทจัดการอาจไม่ระบุข้อมูลนั้น โดยจะแสดงผลในการไม่ระบุข้อมูลดังกล่าวไว้ในหนังสือนัดประชุมหรือหนังสือแจ้งผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเพื่อขอมติ แล้วแต่กรณี ทั้งนี้ เมื่อความจำเป็นในการไม่เปิดเผยข้อมูลนั้นหมดไป บริษัทจัดการจะเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน โดยไม่ชักช้า

(3) ความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ในการยื่นคำขออนุมัติเพิ่มเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ บริษัทจัดการจะต้องแสดงได้ว่ากองทุนมีลักษณะตามที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทน. 1/2554 ซึ่งเป็นข้อกำหนดเดียวกันกับที่ต้องปฏิบัติตามเมื่อมีการจัดตั้งกองทุน นอกจากนี้ การเพิ่มเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนจะต้องไม่ขัดหรือแย้งกับโครงการจัดการกองทุนกฎหมายหลักทรัพย์ ตลอดจนประกาศ กฎ หรือคำสั่งที่ออกโดยอาศัยอำนาจแห่งกฎหมายดังกล่าวด้วย

ให้การอนุมัติของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ให้เพิ่มเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนเป็นอันสิ้นสุดลงเมื่อเกิดกรณีต่อไปนี้

- (1) บริษัทจัดการมิได้เริ่มเสนอขายหน่วยลงทุนเพื่อการเพิ่มเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนภายใน 1 ปีนับแต่วันที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
- (2) มูลค่าหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้ เมื่อรวมกับมูลค่าการกู้ยืมเงินจากบุคคลอื่น (ถ้ามี) มีมูลค่าไม่เพียงพอที่จะลงทุนในทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานตามที่ได้รับมติของผู้ถือหน่วยลงทุน ในกรณีเช่นนี้ บริษัทจัดการจะคืนเงินค่าจองซื้อหน่วยลงทุนและผลประโยชน์ใดๆ ที่เกิดขึ้นจากเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหน่วยลงทุนให้แก่ผู้จองซื้อหน่วยลงทุนภายใน 14 วันนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลาการเสนอขายหน่วยลงทุนนั้นตามสัดส่วนของเงินค่าจองซื้อหน่วยลงทุน และแจ้งให้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ทราบภายใน 15 วันนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลาเสนอขายหน่วยลงทุนดังกล่าว ทั้งนี้ หากบริษัทจัดการไม่สามารถคืนเงินและผลประโยชน์ภายในกำหนดเวลานั้นได้เพราะพฤติการณ์อันใดอันหนึ่งที่บริษัทจัดการต้องรับผิดชอบ ให้บริษัทจัดการชำระดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปีนับแต่วันที่ครบกำหนดเวลานั้นจนถึงวันที่บริษัทจัดการคืนเงินค่าจองซื้อครบถ้วน

เมื่อการเสนอขายหน่วยลงทุนเสร็จสิ้น บริษัทจัดการกองทุนรวมจะยื่นคำขอแก้ไขเพิ่มเติมจำนวนเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ภายใน 15 วันทำการนับแต่วันปิดการเสนอขายหน่วยลงทุนเพื่อเพิ่มเงินทุนจดทะเบียนของกองทุน

หน่วยลงทุนที่ออกใหม่เนื่องจากการเพิ่มเงินทุนจดทะเบียนของกองทุน จะต้องดำเนินการตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุน และข้อกำหนดเกี่ยวกับการจดทะเบียนหน่วยลงทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

#### **การลดเงินทุนจดทะเบียนกองทุน**

การลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุน บริษัทจัดการอาจกระทำได้เฉพาะเมื่อเข้ากรณีดังต่อไปนี้

- (1) การลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนตามแผนที่จะได้มีการกำหนด
- (2) กองทุนมีสภาพคล่องส่วนเกินที่เหลืออยู่ภายหลังจากการจำหน่ายทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานและการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน ทั้งนี้ต้องปรากฏข้อเท็จจริงด้วยว่ากองทุนไม่มีกำไรสะสมเหลืออยู่แล้ว
- (3) กองทุนมีรายการค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด และไม่มีเหตุต้องนำไปใช้ในการคำนวณกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วของกองทุน
- (4) กรณีอื่นใดที่มีมติของผู้ถือหน่วยลงทุนให้ลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุน

การลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนที่เป็นกรณีตามข้อ (2) หรือ (3) บริษัทจัดการจะกระทำได้ก็ต่อเมื่อได้รับมติของผู้ถือหน่วยลงทุน

บริษัทจัดการจะต้องดำเนินการลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนโดยไม่ชักช้า ในกรณีที่กองทุนมีการเพิ่มเงินทุนจดทะเบียนเพื่อลงทุนในทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติมแล้ว แต่ไม่สามารถได้มาซึ่งทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานดังกล่าวได้

การลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนบริษัทจัดการอาจกระทำโดยการลดมูลค่าหน่วยลงทุนหรือลดจำนวนหน่วยลงทุน และจะเฉลี่ยเงินคืนแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีชื่ออยู่ในสมุดทะเบียน ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหน่วยลงทุนโดยไม่หักเงินที่เฉลี่ยคืนดังกล่าวจากกำไรสะสมของกองทุน

การขอมติจากผู้ถือหน่วยลงทุนเพื่อลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุน บริษัทจัดการจะดำเนินการตามวิธีการที่กำหนดไว้ในข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ และตามที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ประกาศกำหนด นอกจากนี้ การลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนจะต้องอยู่ภายใต้ข้อกำหนดเกี่ยวกับการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุน

บริษัทจัดการต้องจัดให้มีการเปิดเผยข้อมูลดังต่อไปนี้ในหนังสือนัดประชุมหรือหนังสือแจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนเพื่อขอมติ (ตามแต่กรณี)

- (ก) เหตุแห่งการลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุน
- (ข) จำนวนเงินทุนจดทะเบียนและจำนวนเงินทุนจดทะเบียนต่อหน่วยลงทุนที่ลดลงในแต่ละครั้ง

(ค) ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนหรือกองทุนจากการลดเงินลงทุนจดทะเบียนของกองทุน

ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทน. 1/2554 ในการลดเงินลงทุนจดทะเบียนของกองทุน บริษัทจัดการจะต้องยื่นคำขอแก้ไขเพิ่มเติมจำนวนเงินลงทุนจดทะเบียนของกองทุนต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ภายใน 5 วันทำการนับแต่วันที่เฉลี่ยเงินคืนแก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน และจะต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการลดเงินลงทุนจดทะเบียนทุกครั้งของกองทุนไว้บนเว็บไซต์ของบริษัทจัดการ และในรายงานประจำปีของกองทุนด้วย

### **ข้อจำกัดในการโอนหน่วยลงทุน**

ไม่มีข้อจำกัดการโอนหน่วยลงทุน ตามกฎหมายและกฎระเบียบของไทย เว้นแต่การโอนนั้นจะทำให้อัตราการถือหน่วยลงทุนของกองทุนขัดต่อหลักเกณฑ์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทน. 1/2554 และที่กำหนดไว้ในโครงการจัดการกองทุน ดังจะได้กล่าวในหัวข้อต่อไป

### **ข้อจำกัดการถือหน่วยลงทุน**

บริษัทจัดการต้องดำเนินการให้การจัดสรรหน่วยลงทุนในการเสนอขายครั้งแรกและการถือหน่วยลงทุนหลังจากนั้น ของแต่ละบุคคล รวมถึงกลุ่มบุคคลเดียวกันของบุคคลดังกล่าวเป็นไปตามหลักเกณฑ์และกฎระเบียบที่ กสท. หรือ สำนักงานคณะกรรมการ กสท. ประกาศกำหนด ในการพิจารณาความเป็นกลุ่มบุคคลเดียวกัน บริษัทจัดการจะปฏิบัติตามบทบัญญัติที่ กสท. หรือ สำนักงานคณะกรรมการ กสท. ประกาศกำหนด (รวมถึงที่แก้ไขเพิ่มเติม) และตามกฎหมายหลักทรัพย์

#### **1. กลุ่มบุคคลเดียวกัน**

เพื่อประโยชน์ในการพิจารณาความเป็นกลุ่มบุคคลเดียวกันตามหัวข้อนี้ ให้บุคคลที่มีความสัมพันธ์ในลักษณะใดลักษณะหนึ่งหรือหลายลักษณะดังต่อไปนี้หรือตามที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุน กสท. หรือ สำนักงานคณะกรรมการ กสท. จะประกาศกำหนดแก้ไขเพิ่มเติม เป็นกลุ่มบุคคลเดียวกัน

(ก) คู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ

(ข) นิติบุคคล และผู้ถือหุ้นหรือผู้เป็นหุ้นส่วนของนิติบุคคลนั้นซึ่งถือหุ้นหรือเป็นหุ้นส่วนในนิติบุคคลดังกล่าวไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดหรือความเป็นหุ้นส่วนทั้งหมด

(ค) กองทุนส่วนบุคคลของบุคคลตาม (ก) หรือ (ข) ข้างต้น แต่ทั้งนี้ มิให้รวมถึงกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

#### **2. อัตราการถือหน่วยลงทุน**

บริษัทจัดการจะจัดสรรหน่วยลงทุนในการเสนอขายครั้งแรก ให้แก่บุคคลใด ๆ (รวมถึงกลุ่มบุคคลเดียวกันของบุคคลนั้น) ได้ไม่เกินหนึ่งในสามของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุน และจะดำเนินการให้การถือหน่วยลงทุนหลังจากนั้นของบุคคลใด ๆ (รวมถึงกลุ่มบุคคลเดียวกันของบุคคลนั้น) ไม่เกินหนึ่งในสามของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุน ยกเว้นกรณีต่อไปนี้

(1) การจัดสรรหน่วยลงทุนไม่เกินร้อยละ 50 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนให้แก่บุคคลต่อไปนี้

(ก) กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ ซึ่งจัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ พ.ศ. 2539

(ข) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพซึ่งจัดตั้งตามพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 และที่แก้ไขเพิ่มเติม

(ค) กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป ซึ่งจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายหลักทรัพย์

(ง) กองทุนประกันสังคมซึ่งจัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติประกันสังคม พ.ศ. 2533 ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม หรือ

(จ) นิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย ซึ่งไม่อยู่ภายใต้บังคับต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล

(2) การจัดสรรหน่วยลงทุนให้บริษัทจัดจำหน่ายหน่วยลงทุน ที่รับหน่วยลงทุนตามข้อผูกพันภายใต้สัญญารับประกันการจัดจำหน่ายหน่วยลงทุน โดยที่บริษัทจัดจำหน่ายหน่วยลงทุนจะถือหน่วยลงทุนในส่วนที่เกินอัตราหนึ่งในสามของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนไว้ไม่เกิน 1 ปีนับแต่

วันที่รับหน่วยลงทุน ทั้งนี้ ในช่วงระยะเวลา 1 ปีดังกล่าว บริษัทจัดจำหน่ายหน่วยลงทุนจะถูกจำกัดสิทธิในการออกเสียงลงคะแนน ในส่วนที่ถือหน่วยลงทุนเกินกว่าอัตราร้อยละ 50 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุน ทั้งนี้ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิในการปฏิบัติตามกฎหมายที่กำหนดอัตราส่วนการลงทุนของคนต่างด้าวในกองทุนที่อาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมใดๆ

3. อัตราการถือหน่วยลงทุนของคนต่างด้าว

การจัดสรรหน่วยลงทุนให้ผู้ลงทุนต่างด้าวจะต้องจัดสรรไม่เกินร้อยละ 49 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุน ทั้งนี้ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิในการปฏิบัติตามกฎหมายที่กำหนดอัตราส่วนการลงทุนของคนต่างด้าวในกองทุนที่อาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมใดๆ

บริษัทจัดการจะแต่งตั้งนายทะเบียนเพื่อปฏิบัติหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ในโครงการจัดการกองทุนและตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทน. 1/2554 เพื่อควบคุมให้อัตราการถือหน่วยลงทุนเป็นไปตามข้อจำกัดที่เกี่ยวข้องภายใต้หลักเกณฑ์ที่ใช้บังคับ

4. ผลของกรณีอัตราการถือหน่วยลงทุนไม่เป็นไปตามที่กำหนด

(1) หน้าที่ของบริษัทจัดการ

- (ก) บริษัทจัดการจะต้องรายงานต่อสำนักงานคณะกรรมการกส. ภายใน 5 วันทำการนับแต่วันที่บริษัทจัดการทราบหรือควรทราบถึงเหตุที่บุคคลใดหรือกลุ่มบุคคลเดียวกันใดถือหน่วยลงทุน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ภายหลังการเสนอขายหน่วยลงทุนเกินกว่าอัตราที่กำหนดไว้
- (ข) บริษัทจัดการจะต้องแจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนรายนั้นหรือกลุ่มบุคคลเดียวกันจำหน่ายหน่วยลงทุนในส่วนที่ไม่เป็นไปตามอัตราที่กำหนดไว้ออกไป
- (ค) บริษัทจัดการจะต้องแต่งตั้งนายทะเบียนเพื่อปฏิบัติหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ในโครงการจัดการกองทุนและตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทน. 2554/1 . (โดยปัจจุบันบริษัทจัดการได้แต่งตั้งให้บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ จำกัด (ประเทศไทย) เป็นนายทะเบียน) เพื่อควบคุมให้อัตราการถือหน่วยลงทุนของคนต่างด้าวเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่ใช้บังคับ และนายทะเบียนจะต้องไม่รับโอนหน่วยลงทุนหรือไม่รับคนต่างด้าวลงทะเบียนเป็นผู้ถือหน่วยลงทุน หากการรับจดทะเบียนโอนหรือการรับลงทะเบียนดังกล่าวจะเป็นเหตุให้การถือหน่วยลงทุนของคนต่างด้าวไม่เป็นไปตามสัดส่วนที่กำหนด
- (ง) บริษัทจัดการจะต้องดำเนินการให้ผู้ถือหน่วยลงทุนซึ่งถือหน่วยลงทุนเกินกว่าอัตราที่กำหนดไว้ไม่มีสิทธิออกเสียงหรือรับเงินปันผลในส่วนของหน่วยลงทุนที่ถือเกินกว่าอัตราที่กำหนด
- (จ) หากปรากฏแก่บริษัทจัดการว่าหลังพ้นระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่รับหน่วยลงทุนแล้ว บริษัทจัดจำหน่ายหน่วยลงทุนหรือกลุ่มบุคคลเดียวกันยังคงถือหน่วยลงทุนเกินกว่าอัตราหนึ่งในสามของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของกองทุน ให้บริษัทจัดการดำเนินการตามที่ระบุไว้ข้างต้นโดยอนุโลม

(2) ผลกระทบต่อผู้ถือหน่วยลงทุน

- (ก) ผู้ถือหน่วยลงทุนซึ่งถือหน่วยลงทุนเกินกว่าอัตราที่กำหนดไว้ในจะไม่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมผู้ถือหน่วยลงทุน และ/หรือ ไม่มีสิทธิออกเสียงในส่วนของหน่วยลงทุนที่ถือเกินกว่าอัตราที่กำหนดนั้น
- (ข) ผู้ถือหน่วยลงทุนซึ่งถือหน่วยลงทุนเกินกว่าอัตราที่กำหนดไว้จะไม่มีสิทธิรับเงินปันผลในส่วนของหน่วยลงทุนที่ถือเกินกว่าอัตราที่กำหนดนั้น ทั้งนี้ จะยกเงินปันผลส่วนดังกล่าวให้เป็นรายได้แผ่นดิน โดยถือว่าผู้ถือหน่วยลงทุนทั้งปวงรับทราบและยินยอมให้ดำเนินการแล้ว ในระหว่างที่บริษัทจัดการยังมีได้ดำเนินการดังกล่าว บริษัทจัดการจะจัดทำบัญชีและแยกเงินที่ไม่อาจจ่ายเป็นเงินปันผลส่วนดังกล่าวออกจากบัญชีและทรัพย์สินของกองทุน โดยไม่นำมารวมคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน



- (ค) ในการพิจารณาจ่ายเงินปันผลให้แก่**กลุ่มบุคคลเดียวกัน**ใดที่ถือหน่วยลงทุนเกินกว่าอัตราที่กำหนดไว้ **บริษัทจัดการ**จะพิจารณาจ่ายเงินปันผลในส่วนของหน่วยลงทุนที่ถือไม่เกินกว่าอัตราที่กำหนดนั้นให้แก่**กลุ่มบุคคลเดียวกัน**นั้นตามสัดส่วนการถือหน่วยลงทุนของแต่ละราย

### **การออกและส่งมอบเอกสารสิทธิ**

หน่วยลงทุนของกองทุนจะอยู่ในรูปแบบไร้ใบหน่วยลงทุน (scripless) ในกรณีที่มีความจำเป็น ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจร้องขอให้นายทะเบียน และ/หรือ บริษัทจัดการออกใบหน่วยลงทุนให้ได้โดยยื่นคำขอออกใบหน่วยลงทุนตามแบบที่นายทะเบียน และ/หรือ บริษัทจัดการกำหนด ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการซึ่งนายทะเบียน และ/หรือ บริษัทจัดการกำหนด ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนร้องขอดังกล่าว นายทะเบียน และ/หรือ บริษัทจัดการต้องจัดการให้มีการออกใบหน่วยลงทุนที่เป็นปัจจุบัน และมีข้อมูลที่จำเป็นและเพียงพอเพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนใช้เป็นหลักฐานแสดงสิทธิของผู้ถือหน่วยลงทุนและใช้อ้างอิงต่อบริษัทจัดการและบุคคลอื่นได้

บริษัทจัดการจะดำเนินการให้นายทะเบียนบันทึกรายชื่อผู้จองซื้อแต่ละรายที่ได้รับการจัดสรรหน่วยลงทุนเป็นผู้ถือหน่วยลงทุนในทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน ตามข้อมูลที่ผู้จองซื้อระบุไว้ในใบคำขอเปิดบัญชีและจองซื้อหน่วยลงทุนเมื่อผู้จองซื้อได้ชำระเงินค่าจองซื้อหน่วยลงทุนเต็มจำนวนแล้ว

นายทะเบียนจะดำเนินการฝากหน่วยลงทุนไว้ในบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้จองซื้อ (ซึ่งได้เปิดไว้ก่อนแล้วกับนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์) หรือบัญชีทรัพย์สินของผู้จองซื้อ (ซึ่งได้เปิดไว้ก่อนแล้วกับผู้รับฝากทรัพย์สิน (custodian)) หรือฝากไว้กับนายทะเบียน (โดยฝากไว้กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์) ตามที่ระบุไว้ในใบคำขอเปิดบัญชีและจองซื้อหน่วยลงทุน

### **การคำนวณและประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน**

- (1) การคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิและมูลค่าของหน่วยลงทุน

ในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ บริษัทจัดการจะใช้ราคาที่ได้จากรายงานการประเมินค่าหรือรายงานการสอบทานการประเมินค่าครั้งล่าสุดสำหรับการลงทุนในกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน ส่วนในกรณีการลงทุนในทรัพย์สินอื่น บริษัทจัดการจะใช้ราคาอื่นที่กำหนดโดยสมาคมบริษัทจัดการกองทุน (Association of Investment Management Companies - AIMC) ทั้งนี้ การคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิในส่วนของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรก บริษัทจัดการจะใช้ราคาทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนเข้าลงทุน (กล่าวคือ ราคาซื้อขายของทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานดังกล่าว)

การใช้ตัวเลขทศนิยมของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิหรือมูลค่าของหน่วยลงทุน ให้บริษัทจัดการดำเนินการดังต่อไปนี้

- (ก) **คำนวณและประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเป็นตัวเลขโดยมีทศนิยมสองตำแหน่ง โดยใช้วิธีการปัดเศษทศนิยมตามหลักสากล**
- (ข) **คำนวณมูลค่าของหน่วยลงทุนเป็นตัวเลขโดยมีทศนิยมห้าตำแหน่ง โดยใช้วิธีการปัดเศษทศนิยมตามหลักสากล และประกาศมูลค่าของหน่วยลงทุนเป็นตัวเลขโดยมีทศนิยมสี่ตำแหน่ง โดยตัดทศนิยมตำแหน่งที่ห้าทิ้ง ในกรณีที่มิได้ผลประโยชน์เกิดขึ้นจากการคำนวณตามวรรคหนึ่ง ให้บริษัทจัดการนำผลประโยชน์นั้นรวมเข้าเป็นทรัพย์สินของกองทุน**

สำหรับวิธีการคำนวณ กำหนดเวลาในการคำนวณและการประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และมูลค่าของหน่วยลงทุน บริษัทจัดการจะดำเนินการให้เป็นไปตามที่ระบุไว้ข้างต้น เว้นแต่กรณีที่ คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ คณะกรรมการกำกับตลาดทุน และ/หรือหน่วยงานอื่นใดที่มีอำนาจตามกฎหมาย ได้แก้ไขเปลี่ยนแปลงเพิ่มเติม ประกาศ กำหนด สั่งการ เห็นชอบ และ/หรือผ่อนผันเป็นอย่างอื่น บริษัทจัดการจะดำเนินการให้เป็นไปตามนั้นโดยถือว่าได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว

ทั้งนี้ การคำนวณมูลค่าทรัพย์สิน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และมูลค่าของหน่วยลงทุนที่บริษัทจัดการประกาศเป็นการคำนวณโดยใช้รายงานการประเมินค่าหรือรายงานการสอบทานการประเมินค่าครั้งล่าสุดเป็นฐานในการกำหนดมูลค่าทรัพย์สินหลักของกองทุน ซึ่งมูลค่าดังกล่าวอาจไม่ใช่มูลค่าที่จะซื้อขายได้จริงของทรัพย์สินหลักดังกล่าว

- (2) การเปิดเผยมูลค่าทรัพย์สินมูลค่าทรัพย์สินสุทธิและมูลค่าของหน่วยลงทุน

บริษัทจัดการจะคำนวณและเปิดเผยมูลค่าทรัพย์สิน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และมูลค่าของหน่วยลงทุน เป็นรายไตรมาสภายใน 45 วันนับแต่วันสิ้นไตรมาส ทั้งนี้ มูลค่าที่คำนวณได้ดังกล่าวต้องมีผู้ดูแลผลประโยชน์เป็นผู้รับรองว่าการคำนวณดังกล่าวได้กระทำตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศที่เกี่ยวข้อง

บริษัทจัดการจะเปิดเผยข้อมูลข้างต้นในหนังสือพิมพ์รายวันอย่างน้อยหนึ่งฉบับและปิดประกาศไว้ในที่เปิดเผย ณ ที่ทำการทุกแห่งของบริษัทจัดการและสำนักงานใหญ่ของผู้ดูแลผลประโยชน์ โดยต้องมีการเปิดเผยชื่อ ประเภท และที่ตั้งทรัพย์สินของกองทุน

#### **หลักเกณฑ์และวิธีการดำเนินการในกรณีที่มูลค่าหน่วยลงทุนไม่ถูกต้อง**

- (1) ในกรณีที่มูลค่าหน่วยลงทุนไม่ถูกต้องและได้มีการประกาศมูลค่าดังกล่าวไปแล้ว หากการไม่ถูกต้องดังกล่าวมีมูลค่าน้อยกว่าหนึ่งสตางค์ หรือคิดเป็นอัตราไม่ถึงร้อยละศูนย์จุดห้าของมูลค่าหรือราคาที่ถูกต้อง ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมดำเนินการดังต่อไปนี้
  - (1.1) จัดทำและส่งรายงานให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ทราบถึงความไม่ถูกต้องภายในเจ็ดวันทำการนับแต่วันที่พบว่ามูลค่าหรือราคาหน่วยลงทุนไม่ถูกต้อง โดยรายงานดังกล่าวต้องมีสาระสำคัญดังต่อไปนี้
    - (ก) มูลค่าหรือราคาหน่วยลงทุนที่ไม่ถูกต้อง
    - (ข) มูลค่าหรือราคาหน่วยลงทุนที่ถูกต้อง
    - (ค) สาเหตุที่ทำให้มูลค่าหรือราคาหน่วยลงทุนไม่ถูกต้อง
    - (ง) มาตรการป้องกันเพื่อมิให้มูลค่าหรือราคาหน่วยลงทุนไม่ถูกต้อง ในกรณีที่ความไม่ถูกต้องมิได้มีสาเหตุมาจากปัจจัยภายนอกที่ไม่อาจควบคุมได้
  - (1.2) ในกรณีที่สาเหตุที่ทำให้มูลค่าหรือราคาหน่วยลงทุนไม่ถูกต้องมีผลต่อเนื่องถึงการคำนวณมูลค่าหรือราคาหน่วยลงทุนครั้งต่อไป ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมแก้ไขมูลค่าหรือราคาหน่วยลงทุนให้ถูกต้องตั้งแต่วันที่พบว่ามูลค่าหรือราคาไม่ถูกต้อง
- (2) ในกรณีที่มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมปิดไม่ถูกต้องและได้มีการประกาศมูลค่าดังกล่าวไปแล้ว หากการไม่ถูกต้องดังกล่าวมีมูลค่าตั้งแต่หนึ่งสตางค์ขึ้นไป และคิดเป็นอัตราตั้งแต่ร้อยละศูนย์จุดห้าของมูลค่าหรือราคาที่ถูกต้อง ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้
  - (2.1) คำนวณมูลค่าหรือราคาหน่วยลงทุนย้อนหลังตั้งแต่วันที่บริษัทจัดการกองทุนรวมพบว่ามูลค่าหรือราคาหน่วยลงทุนไม่ถูกต้องจนถึงวันที่มูลค่าหรือราคาหน่วยลงทุนถูกต้อง
  - (2.2) ดำเนินการดังต่อไปนี้เฉพาะวันที่มูลค่าหรือราคาหน่วยลงทุนที่ไม่ถูกต้องนั้นมีมูลค่าและคิดเป็นอัตราดังกล่าว
    - (ก) จัดทำรายงานการแก้ไขมูลค่าหรือราคาหน่วยลงทุนย้อนหลังให้เสร็จสิ้นภายในวันทำการถัดจากวันที่บริษัทจัดการกองทุนรวมพบว่ามูลค่าหรือราคาหน่วยลงทุนไม่ถูกต้อง และส่งรายงานดังกล่าวให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ภายในวันทำการถัดจากวันที่คำนวณมูลค่าหรือราคาหน่วยลงทุนย้อนหลังเสร็จสิ้น เพื่อให้ผู้ดูแลผลประโยชน์รับรองข้อมูลในรายงานดังกล่าวภายในวันทำการถัดจากวันที่บริษัทจัดการกองทุนรวมส่งรายงานให้ผู้ดูแลผลประโยชน์  
รายงานตามวรรคหนึ่งให้มีสาระสำคัญตามที่กำหนดไว้ในข้อ (1.1) โดยอนุโลม
    - (ข) แก้ไขมูลค่าหรือราคาหน่วยลงทุนให้ถูกต้องภายในวันที่ผู้ดูแลผลประโยชน์รับรองข้อมูลในรายงานตาม (ก)

#### **สิทธิประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน**

- (1) สิทธิในการได้รับเงินปันผล

ผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีชื่อในสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนในวันที่มีการปิดสมุดทะเบียนเพื่อการจ่ายเงินปันผลมีสิทธิที่จะได้รับการจัดสรรผลกำไรในรูปของเงินปันผลจากกองทุนตามหลักเกณฑ์ และวิธีการที่ระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุน

- (2) สิทธิในการออกเสียงเพื่อลงมติ
- โดยปกติในการขอมติจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนบริษัทจัดการจะต้องจัดหาข้อมูลให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนซึ่งเพียงพอต่อการพิจารณาลงมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ซึ่งต้องประกอบด้วยความเห็นของบริษัทจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์ในเรื่องที่ต้องลงมติดังกล่าว ตลอดจนผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนซึ่งลงมติในเรื่องดังกล่าว
- (3) สิทธิในการได้รับเงินคืนเมื่อเลิกโครงการ
- ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนมีสิทธิที่จะได้รับเงินคืนตามสัดส่วนการถือหน่วยลงทุนเมื่อเลิกโครงการจัดการกองทุน โดยบริษัทจัดการจะจัดให้มีผู้ชำระบัญชีที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เห็นชอบเป็นผู้ชำระบัญชี เพื่อทำการจำหน่ายทรัพย์สินและชำระหนี้ของกองทุน และจำหน่ายเงิน และ/หรือทรัพย์สินอื่นให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนตามสัดส่วนการถือหน่วยลงทุน โดยดำเนินการตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่ระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุน
- (4) สิทธิในการโอนหน่วยลงทุน
- ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนสามารถโอนหน่วยลงทุนได้ แต่ทั้งนี้จะต้องเป็นไปตามและไม่ขัดต่อเงื่อนไข และหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุน
- (5) สิทธิในการจำหน่ายหน่วยลงทุน
- ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนสามารถจำหน่ายหน่วยลงทุนไปจำหน่ายได้ตามกฎหมาย ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่บริษัทจัดการ และ/หรือนายทะเบียนกำหนด
- ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่ประสงค์จะจำหน่ายหน่วยลงทุนจะต้องนำใบหน่วยลงทุนมาแสดง และยื่นคำขอออกใบหน่วยลงทุนเพื่อวัตถุประสงค์ในการจำหน่ายที่บริษัทจัดการหรือนายทะเบียน สำหรับการดำเนินการออกใบหน่วยลงทุนที่จะใช้ในการจำหน่าย
- นายทะเบียนอาจจะรับการซื้อขายหน่วยลงทุนไว้จนกว่าจะได้มีการจดทะเบียนการจำหน่ายแล้ว
- (6) สิทธิในการได้รับเงินคืนเมื่อมีการลดเงินทุน
- ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนมีสิทธิที่จะได้รับเงินคืนเมื่อมีการลดเงินทุนตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่ระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุน

จำนวนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนและ ณ วันที่ 12 เดือน เมษายน พ.ศ. 2556

**การกระจายการถือหุ้นหน่วยลงทุน**

	จำนวนราย	จำนวนหน่วย	% ของหน่วยลงทุน ที่ออกจำหน่าย
1. ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่เป็น Strategic unitholders			
1.1 บริษัทจัดการกองทุนรวม ผู้จัดการกองทุนรวม และ เจ้าของทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่สามารถ ควบคุมกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน	-	-	-
1.2 กรรมการ ผู้จัดการ และผู้บริหาร ของบุคคลตาม 1.1 รวมถึงบุคคลที่มีความสัมพันธ์	13	232,800	0.0040
1.3 ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่ถือหุ้นหน่วยลงทุน > 5%	3	4,398,000,000	75.9848
1.4 ผู้มีอำนาจควบคุมของกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน	-	-	-
2. ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนรายย่อยที่ถือไม่ต่ำกว่า 1 หน่วยการซื้อขาย	57,011	1,389,767,200	24.0112
3. ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนรายย่อยที่ถือต่ำกว่า 1 หน่วยการซื้อขาย	-	-	-
รวมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนทั้งสิ้น	57,027	5,788,000,000	100.00

**ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนรายใหญ่** ณ วันที่ 12 เดือน เมษายน พ.ศ. 2556

ลำดับ	ชื่อ	จำนวนหน่วยลงทุนที่ถือ	ร้อยละของหน่วยลงทุนที่ออกจำหน่าย
1	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	1,929,000,000	33.328
2	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC.	1,234,500,000	21.329
3	UBS SECURITIES PTE LTD.	1,234,500,000	21.329
4	AMERICAN INTERNATIONAL ASSURANCE COMPANY LIMITED	163,888,800	2.832
4.1	AMERICAN INTERNATIONAL ASSURANCE COMPANY LIMITED – AIA D-PLUS	79,888,800	1.380
4.2	AMERICAN INTERNATIONAL ASSURANCE COMPANY LIMITED – APEX	42,000,000	0.726
4.3	AMERICAN INTERNATIONAL ASSURANCE COMPANY LIMITED – TIGER	42,000,000	0.726
5	บริษัท กรุงไทย-แอกซ่า ประกันชีวิต จำกัด	150,111,200	2.593
6	บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	87,000,000	1.503
7	บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	82,000,000	1.417
8	TON POH THAILAND FUND	15,741,100	0.272
9	กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ	8,518,500	0.147
10	กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานบริษัท ทีโอที จำกัด (มหาชน) ซึ่งจดทะเบียน แล้ว	6,529,300	0.113

รวม

4,911,788,900

84.86

**ผู้ถือหุ้นต่างด้าว**

ณ วันที่ 12 เดือน เมษายน พ.ศ. 2556  
กองทุนรวมมีผู้หน่วยลงทุนต่างด้าว 175 ราย  
ถือหน่วยลงทุนรวมกัน 2,652,440,474 หน่วย คิดเป็นร้อยละ 45.83 ของหน่วยลงทุนที่  
ออกจำหน่าย

หมายเหตุ: กองทุนรวมมีข้อจำกัดการถือหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยลงทุนต่างด้าว  
ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน.1/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข  
และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน และที่กำหนดไว้ใน  
โครงการจัดการกองทุน

**อื่นๆ ที่สำคัญ (ถ้ามี)**

ไม่มี

**สถิติ**

วันที่	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ		การกระจายการลงทุนของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (หน่วย : พันบาท)		
	ต่อหน่วย (บาท)	รวม (พันบาท)	เงินสด	หลักทรัพย์ที่ลงทุน	หนี้สินอื่น
17 เม.ย. 56	10.8017	62,520,506.0560	133,632.2827	-	-

**จัดทำโดย**

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด

## เอกสารแนบ

### คำจำกัดความ

กฎหมายหลักทรัพย์	: พรบ. หลักทรัพย์ ประกาศ กตต. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ กตต. และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน รวมถึง หนังสือเวียน หนังสือผ่อนผัน หนังสือชักชวนความเข้าใจ หนังสืออนุมัติ กฎ ระเบียบ คำสั่ง และเอกสารอื่นซึ่งมีผลบังคับตามกฎหมาย ซึ่งออกโดยอาศัยอำนาจของพรบ. หลักทรัพย์ และ/หรือกฎหมายอื่นใดที่เกี่ยวข้อง ทั้งที่มีอยู่ในปัจจุบัน และส่วนแก้ไขเพิ่มเติม
กรุงเทพมหานคร	: บริษัท กรุงเทพมหานคร จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งในประเทศไทย และอยู่ภายใต้การควบคุมของกทท.
กลุ่มบุคคลเดียวกัน	: กลุ่มบุคคลเดียวกันตามประกาศ ทน. 1/2554 ตามที่กำหนดไว้ในส่วนที่ 1 หัวข้อ 7.4.7 ข้อ 1 ของหนังสือชี้ชวน “กลุ่มบุคคลเดียวกัน”
การเสนอขายครั้งแรก	: การเสนอขายหน่วยลงทุนเป็นครั้งแรกแก่ประชาชนทั่วไป
กิจการ โครงสร้างพื้นฐาน	: กิจการ โครงสร้างพื้นฐานตามที่ได้นิยามไว้ในประกาศ ทน. 1/2554 ซึ่งประกอบไปด้วย (ก) ระบบขนส่งทางราง (ข) ไฟฟ้า (ค) ประปา (ง) ถนนทางพิเศษ หรือทางสัมปทาน (จ) ท่าอากาศยาน หรือสนามบิน (ฉ) ท่าเรือน้ำลึก (ช) โทรคมนาคม (ซ) พลังงานทางเลือก (ณ) ระบบบริหารจัดการน้ำ หรือการชลประทาน และ (ญ) ระบบป้องกันภัยธรรมชาติ ซึ่งรวมถึงระบบเตือนภัยและระบบจัดการเพื่อลดความรุนแรงของภัยธรรมชาติที่เกิดขึ้นด้วย หรือกิจการอื่นใดตามที่ กตต. จะได้กำหนดแก้ไขเพิ่มเติมเป็นครั้งคราว ซึ่งเป็นกิจการที่มีการดำเนินการเพื่อประโยชน์หรือให้บริการแก่ประชาชนในวงกว้างของประเทศไทย ไม่ว่ากิจการนั้นจะตั้งอยู่ที่ใด หรือมีเขตอำนาจในการประกอบกิจการอยู่ที่ใด หรือเพื่อประโยชน์อื่นใดตามกฎหมายหลักทรัพย์
กทท.	: กรุงเทพมหานครซึ่งเป็นหน่วยงานรัฐบาลรับผิดชอบในการบริหารจัดการพื้นที่กรุงเทพมหานคร รวมทั้งผู้สืบทอดและผู้รับโอนสิทธิของกรุงเทพมหานคร
กตต.	: คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
คณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุน	: คณะบุคคลซึ่งทำหน้าที่ให้คำปรึกษาและคำแนะนำต่อบริษัทจัดการเกี่ยวกับการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานและการบริหารจัดการทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน
โครงการจัดการกองทุน	: โครงการจัดการกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง ปีทีเอสโกรท ที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการ กตต. ตลอดจนโครงการที่แก้ไขเพิ่มเติม
โครงการรถไฟฟ้าที่กำหนด	: โครงการดังต่อไปนี้: (ก) รถไฟฟ้าสายสีเขียว (หมอชิต-คูคต) (ข) รถไฟฟ้าสายสีเขียว (บางซื่อ-สมุทรปราการ) (ค) รถไฟฟ้าสายสีเขียว (สนามกีฬาแห่งชาติ-ยศเส) (ง) รถไฟฟ้าสายสีเขียว (คูคต-ลำลูกกา) (จ) รถไฟฟ้าสายสีเขียว (สมุทรปราการ-บางปู) (ฉ) สัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาวและ (ช) สัญญาต่ออายุสัญญาสัมปทาน (หากมี) ที่บีทีเอสซี บีทีเอสอี หรือบริษัทในเครือได้เข้าทำหรือเป็นเจ้าของ และ/หรือจะได้เข้าทำหรือเป็นเจ้าของในอนาคต
ค่าตอบแทนพิเศษ	: ค่าตอบแทนที่กองทุนตกลงจ่ายให้แก่บีทีเอสซีตามสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิเพื่อเป็นการจูงใจในการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพฯหลัก
ตลาดหลักทรัพย์	: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน	: ทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานตามที่ได้นิยามไว้ในประกาศ ทน. 1/2554 ซึ่ง ณ

ปัจจุบัน ได้แก่ การลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐานโดยการได้มาซึ่ง

(ก) กรรมสิทธิ์ สิทธิครอบครอง หรือสิทธิการเช่าในที่ดิน อาคาร สิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักร อุปกรณ์ ตลอดจนทรัพย์สินอื่นใดที่เกี่ยวข้อง เพื่อใช้ในการประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

(ข) สิทธิสัมปทานในการประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

(ค) สิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้ในอนาคต หรือสิทธิตามสัญญาแบ่งรายได้ ในอนาคตของกิจการโครงสร้างพื้นฐานหรือที่เกิดขึ้นจากการบริหารจัดการ กิจการโครงสร้างพื้นฐาน หรือการบริหารจัดการทรัพย์สินอื่นใดที่ได้จากการ ประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

(ง) สิทธิเรียกร้องตามสัญญาซื้อขายติดตั้งเครื่องจักรอุปกรณ์ หรือสัญญาก่อสร้าง หรือสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์หรือบริการของกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

(จ) หุ้นหรือตราสารแห่งหนึ่งหรือมากกว่าโดยบริษัทซึ่งจัดตั้งขึ้นในประเทศไทย (ไม่ว่าจะเป็นบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัด) ที่มีลักษณะดังต่อไปนี้

1. มีการลงทุนในทรัพย์สินตาม (ก) (ข) (ค) หรือ (ง) รวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของบริษัทดังกล่าว หรือมีรายได้จากการจัดหา ผลประโยชน์จากทรัพย์สินตาม (ก) (ข) (ค) หรือ (ง) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของรายได้รวมในแต่ละปีบัญชี และ
2. มีกองทุนเป็นผู้ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้ว ทั้งหมดของบริษัทนั้นและเกินกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนสิทธิออกเสียง ทั้งหมดของบริษัทนั้น

และ

(ฉ) ทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานอื่นตามที่ กสท. สำนักงานคณะกรรมการ กสท. และ/หรือ คณะกรรมการกำกับตลาดทุนจะได้ประกาศกำหนดแก้ไข เพิ่มเติมในอนาคต

ทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรก : ทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรก ซึ่งได้แก่ รายได้สุทธิจากบีทีเอสซี ในส่วนที่ เกี่ยวกับระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักซึ่งกองทุนจะได้มาในครั้งแรก ดังรายละเอียดที่ระบุไว้ในส่วนที่ 1 หัวข้อ 2.1 ของหนังสือชี้ชวน “ภาพรวมของกองทุน”

ทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนเพิ่มเติม : ทรัพย์สินที่กองทุนอาจได้มาหรือลงทุนเพิ่มเติมหลังจากการได้มาหรือลงทุนใน ทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนครั้งแรก (ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในทรัพย์สินหลักหรือการ ลงทุนในทรัพย์สินรอง) ตามที่กำหนดไว้ในโครงการจัดการกองทุน

ทรัพย์สินที่ไม่ได้ซื้อ : ทรัพย์สิน รายได้ สิทธิ สิทธิประโยชน์ กรรมสิทธิ์ และ/หรือผลประโยชน์ของบีทีเอส ซี ซึ่งรวมถึง (แต่ไม่จำกัดอยู่เพียง) หุ้นในบีเอสเอสและหุ้นในบริษัท วีจีไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) สิทธิและประโยชน์ต่างๆ ภายใต้สัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาว และสิทธิและประโยชน์ต่างๆ ภายใต้สัญญาที่เกี่ยวข้องกับโครงการ รถโดยสารด่วนพิเศษ (BRT) สายชองนนทบุรี-สะพานกรุงเทพ (ชองนนทบุรี ราช พุฤกษ์) แต่ไม่รวมถึงรายได้สุทธิ

บริษัทจัดการ : บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการ จัดการกองทุนรวม และมีหน้าที่บริหารจัดการกองทุน

บัญชีรายได้ของกองทุน : บัญชีธนาการของกองทุนที่เปิดไว้เพื่อรับรายได้สุทธิ

บุคคลที่เกี่ยวข้อง : บุคคลที่เกี่ยวข้องตามประกาศ ทน. 1/2554

ประกาศ ทน. 1/2554 : ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทน. 1/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และ

วิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ลงวันที่ 10 มกราคม 2554 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (โดยส่วนที่แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทน. 4/2556 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 26 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2556 จะมีผลใช้บังคับในวันที่ 16 มีนาคม พ.ศ. 2556)

เป้าหมายรายได้ค่าโดยสารสุทธิประจำปี

เป้าหมายรายได้ค่าโดยสารสุทธิประจำปีที่มีเป้าหมายหน้าที่ต้องจัดทำและนำเสนอแก่กองทุนในแต่ละรอบปีบัญชี โดยแสดงรายได้ค่าโดยสารสุทธิที่คาดว่าจะได้รับสำหรับรอบปีบัญชีนั้น

ผู้ดูแลผลประโยชน์

: ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนที่มีคุณสมบัติและไม่มีลักษณะต้องห้ามตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ว่าด้วยคุณสมบัติของผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมและที่แก้ไขเพิ่มเติม ซึ่งได้แก่ ธนาคาร สแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) (มหาชน) จำกัด

ผู้ถือหุ้นรายละ

: ผู้ถือหุ้นรายละ

ผู้ลงทุนต่างด้าว

: ผู้ลงทุนซึ่งเป็นคนต่างด้าว อันได้แก่

- (1) บุคคลธรรมดาซึ่งไม่มีสัญชาติไทย
- (2) นิติบุคคลซึ่งไม่ได้จดทะเบียนในประเทศไทย
- (3) นิติบุคคลซึ่งจดทะเบียนในประเทศไทยซึ่งมีหุ้นอันเป็นทุนตั้งแต่กึ่งหนึ่งของนิติบุคคลนั้นถือโดยบุคคลตาม (1) หรือ (2) หรือนิติบุคคลซึ่งมีบุคคลตาม (1) หรือ (2) ลงทุนมีมูลค่าตั้งแต่กึ่งหนึ่งของทุนทั้งหมดในนิติบุคคลนั้น
- (4) ห้างหุ้นส่วนจำกัดหรือห้างหุ้นส่วนสามัญ ที่จดทะเบียนในประเทศไทยซึ่งหุ้นส่วนผู้จัดการหรือผู้จัดการเป็นบุคคลตาม (1) หรือ
- (5) นิติบุคคลซึ่งจดทะเบียนในประเทศไทย ซึ่งมีหุ้นอันเป็นทุนตั้งแต่กึ่งหนึ่งของนิติบุคคลนั้นถือโดยบุคคลตาม (1) (2) (3) หรือ (4) หรือนิติบุคคลซึ่งมีบุคคลตาม (1) (2) (3) หรือ (4) ลงทุนมีมูลค่าตั้งแต่กึ่งหนึ่งของทุนทั้งหมดในนิติบุคคลนั้น

ผู้สนับสนุน

: บีทีเอสจี ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบีทีเอสจี

พรบ. หลักทรัพย์

: พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และที่แก้ไขเพิ่มเติม

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV)

: มูลค่าทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนหักด้วยหนี้สิน ซึ่งคำนวณตามวิธีการที่กำหนดไว้ใน ส่วนที่ 1 หัวข้อ 7.10.1 ของหนังสือชี้ชวน “การคำนวณมูลค่าทรัพย์สิน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และมูลค่าของหน่วยลงทุน”

ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพและปริมณฑล

: บริการขนส่งสาธารณะใดๆ ที่เป็นทางเลือกแทนการใช้รถยนต์ส่วนบุคคลเพื่อการเดินทางในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ซึ่งหมายความถึงจังหวัดนนทบุรี จังหวัดสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรสาคร จังหวัดปทุมธานี และจังหวัดนครปฐม

ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพ

: ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพซึ่งได้แก่รถไฟฟ้าขนส่งมวลชนสายสีส้มและสายสีลม ทั้งในส่วนระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายหลักและระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพส่วนต่อขยาย (ที่รู้จักเป็นการทั่วไปว่า สายสีเขียว) ซึ่งให้บริการเดินรถเหนือพื้นที่บางส่วนของถนนสาธิตสายหลักของใจกลางกรุงเทพมหานคร

ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพส่วนต่อขยาย

: ส่วนต่อขยายจากระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายหลัก ซึ่งขณะนี้บีทีเอสจี เป็นผู้ให้บริการ ดำเนินการและบำรุงรักษาแก่กรุงเทพมหานคร ซึ่งครอบคลุมส่วนต่อขยายสายสีลมระยะทาง 2.2 กิโลเมตร จากสถานีสะพานตากสินถึงสถานีวงเวียนใหญ่ ส่วนต่อขยายสายสีส้มระยะทาง 5.25 กิโลเมตร จากสถานีอ่อนนุชถึง



	สถานีเบริ่ง และส่วนต่อขยายสายสีลมระยะทาง 5.3 กิโลเมตรตามถนนเพชรเกษมจากสถานีวงเวียนใหญ่ถึงสถานีบางหว้า
รายได้ค่าโดยสารสุทธิ	รายได้ค่าโดยสารทั้งหมดที่จะเกิดขึ้นจากการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก นับจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้นจนถึงวันสิ้นสุดอายุสัญญาสัมปทาน หักด้วยค่าใช้จ่าย O&M
รายได้สุทธิรายวัน	: รายได้สุทธิของวันใดวันหนึ่ง (นับจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น) หลังจากการหักค่าใช้จ่าย O&M ประมาณการรายวัน
เรื่องสงวนไว้	: ให้มีความหมายตามที่กำหนดไว้ใน ส่วนที่ 1 หัวข้อ 7.7.2 ข้อ 4 ของหนังสือชี้ชวน “วิธีการให้คำยินยอมให้กระทำเรื่องสงวนไว้ (Reserved Matter) และเรื่องที่มีทีเอสซีตกลงว่าจะไม่กระทำการ (Negative Undertaking)”
วันทำการ	: วันเปิดทำการตามปกติของบริษัทจัดการ
วันทำการของคู่สัญญา	: วันเปิดทำการตามปกติของธนาคารพาณิชย์ในกรุงเทพมหานคร (อันนอกเหนือไปจากวันเสาร์ วันอาทิตย์ และวันหยุดทำการของบริษัทจัดการหรือบีทีเอสซี)
วันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น	: วันที่กองทุนออกหนังสือยืนยันว่าเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ (เว้นแต่ข้อที่ต้องทำให้สำเร็จในวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น) ได้สำเร็จครบถ้วนหรือมีการตกลงยกเว้นให้แล้ว หรือวันอื่นใดที่กองทุนและบีทีเอสซีจะได้ออกตกลงกัน
สัญญาโครงการ	: (ก) สัญญาสัมปทาน (ข) สัญญาซ่อมบำรุง (ค) สัญญาระบบสัญญาฉบับลงวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2550 ระหว่างบีทีเอสซีและบอมบาร์เดียร์ และ (ง) สัญญา BSS
สัญญาซ่อมบำรุง	: สัญญาบำรุงรักษา ฉบับลงวันที่ 30 ธันวาคม 2547 ระหว่างบีทีเอสซีและซีเมนส์ ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ	: สัญญาที่จะเข้าทำระหว่างบีทีเอสซี และกองทุน เกี่ยวกับการโอนรายได้สุทธิให้แก่กองทุน
สัญญาแต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์	: สัญญาแต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์ที่จะทำขึ้นระหว่างบริษัทจัดการและผู้ดูแลผลประโยชน์ ก่อนการเสนอขายครั้งแรก
สัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาว	: สัญญาการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครส่วนต่อขยาย และระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก (เมื่อสัมปทานภายใต้สัญญาสัมปทานสิ้นสุดอายุ) ฉบับลงวันที่ 3 พฤษภาคม 2555 ระหว่างกรุงเทพมหานครฯ ในฐานะผู้บริหารระบบ และบีทีเอสซี ในฐานะผู้ให้บริการ
สัญญาสัมปทาน	: สัญญาสัมปทานฉบับลงวันที่ 9 เมษายน 2535 ซึ่งทำขึ้นระหว่าง กทม. และบีทีเอสซี เกี่ยวกับสัมปทานการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก ตลอดจนสัญญาที่แก้ไขเพิ่มเติม ซึ่งมีอายุสัมปทานเป็นเวลา 30 ปี นับจากวันเริ่มดำเนินการในเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 5 ธันวาคม 2542 และสิ้นสุดลงในวันสิ้นสุดอายุสัญญาสัมปทาน เว้นแต่จะมีการต่ออายุสัญญาสัมปทาน
สัญญา BSS	: สัญญาให้บริการ BSS Card Scheme ฉบับลงวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2555 เกี่ยวกับการดำเนินการให้บริการบัตรสมาร์ตการ์ด ระหว่างบีทีเอสซีและบีเอสเอส
หนังสือบอกกล่าวไปยัง กทม.	: หนังสือบอกกล่าวสองฉบับที่บีทีเอสซีและบริษัทจัดการร่วมกันออกไปยัง กทม. ซึ่งบีทีเอสซีตกลงว่าจะไม่ทำการเพิกถอน กล่าวคือ 1. หนังสือบอกกล่าวเกี่ยวกับการ

ทำธุรกรรมการโอนรายได้สุทธิให้แก่กองทุน และ 2. หนังสือบอกกล่าวเกี่ยวกับการแจ้งให้กองทุนเป็นตัวแทนของกลุ่มเจ้าหน้าที่ของบีทีเอสซีเพื่อการใช้สิทธิเข้ารับโอนสัญญาสัมปทาน (Step In Right)

หุ้นกู้บีทีเอสซี

: หุ้นกู้ของบีทีเอสซี ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2555 ชุดที่ 2 ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2556 ชุดที่ 3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2557 ชุดที่ 4 ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2558 และ ชุดที่ 5 ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2559

เอกสารธุรกรรม

- : 1) สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ
- 2) สัญญาสนับสนุนและค้ำประกันของผู้สนับสนุน
- 3) สัญญาจำหน่ายหุ้น
- 4) สัญญาจะซื้อจะขายหุ้น
- 5) สัญญาสัถกหลังกรรมธรรม์ประกันภัย
- 6) หนังสือบอกกล่าวไปยัง กทม.และ
- 7) สัญญาโอนสิทธิในบัญชีค่าใช้จ่าย O&M ที่มีเงื่อนไข