

**รายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท
โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)**

1. ชื่อผู้ขอผ่อนผัน

AirAsia Aviation Limited (“AAA” หรือ “ผู้ขอผ่อนผัน”) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในสหพันธรัฐลาวบน ประเทศมาเลเซีย โดยเป็นบริษัทย่อยของ AirAsia Group Berhad (“AAGB”) ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 100 ใน AAA และ AAGB เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

AAA เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจบริหารจัดการเงินลงทุน (Investment Company) โดย AAA ถือหุ้นในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจสายการบินภายใต้แบรนด์ “AirAsia” ในหลายประเทศ เช่น อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ อินเดีย รวมถึงในปัจจุบันถือหุ้นร้อยละ 45 ในบริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด (“ไทยแอร์เอเชีย” หรือ “TAA”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ที่ประกอบธุรกิจสายการบินแอร์เอเชียในประเทศไทย

2. จำนวนคะแนนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนพิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

ภายใต้ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สก. 29/2561 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ บุคคลที่ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนพิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ได้แก่ บุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“บุคคลตามมาตรา 258”) ของผู้ขอผ่อนผัน บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) ของผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) ของผู้ขอผ่อนผัน

ทั้งนี้ ในการพิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระการพิจารณาดังกล่าว เนื่องจาก ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ ผู้ขอผ่อนผันในครั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันยังไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และไม่มีบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) ของผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) ของผู้ขอผ่อนผัน เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

3. วิธีการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขายและเหตุผลในการกำหนดราคาดังกล่าว

ราคาเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด (PP) (กล่าวคือ AAA) ที่ราคา 1.75 บาท นั้น อ้างอิงจาก (ก) ราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังในช่วง 360 วันทำการ เท่ากับ 1.43 – 3.14 บาทต่อหุ้น คิดเป็นราคาตลาด

ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก เท่ากับ 2.38 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาเสนอขายหุ้นในราคา 1.75 บาทต่อหุ้น คิดเป็นส่วนลดจากราคาตลาดดังกล่าวประมาณร้อยละ 26.5 ประกอบกับ (ข) การเจรจากับนักลงทุนในวงจำกัดซึ่งมีความประสงค์ในการลงทุนในหุ้นสามัญและหุ้นกู้แปลงสภาพของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้พิจารณาปัจจัยอื่นๆ เพิ่มเติมในการกำหนดราคาเสนอขายหุ้น เช่น ความจำเป็นเร่งด่วนที่ต้องจัดหาเงินทุนเพื่อเสริมสภาพคล่องและรองรับการดำเนินงานในระยะ 18 – 24 เดือนข้างหน้า โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน และสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 21,680.05 ล้านบาท และ 1,714.91 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.08 เท่า ซึ่งการที่บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนมากแสดงถึงการประสบปัญหาสภาพคล่อง และอาจเกิดปัญหาการผิดนัดชำระหนี้ต่อไปได้ รวมถึงความเป็นไปได้ในการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (RO) ซึ่งบริษัทฯ มีการกำหนดให้เป็นราคาเดียวกับราคาหุ้นที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด เพื่อไม่ให้เป็นการกระเินควรต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยในสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา (Covid-19) ทั้งนี้ การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นด้วยวิธีอื่นๆ เช่น อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E ratio) การคิดลดกระแสเงินสด (Discounted cash flow) หรือมูลค่าตามบัญชี นั้น ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทฯ ยังมีผลการดำเนินงานขาดทุน และส่วนของผู้ถือหุ้นของไทยแอร์เอเชียมีค่าเป็นลบ ซึ่งไทยแอร์เอเชียเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่มีการดำเนินธุรกิจสายการบิน (Operating company)

ทั้งนี้ ราคาดังกล่าวเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าราคาตลาด กล่าวคือ ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการ (ระหว่างวันที่ 27 กันยายน 2564 ถึงวันที่ 18 ตุลาคม 2564) ซึ่งเท่ากับ 2.96 บาทต่อหุ้น ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติเสนอวาระต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นเพิ่มทุน โดยกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนในครั้งนี้ ดังนั้น การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดดังกล่าวจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงคัดค้านการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้

นอกจากนี้ หากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด ก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสั่งรับหุ้นในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน บุคคลในวงจำกัดที่จะได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว จะถูกห้ามไม่ให้หาหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดที่ได้รับจากการเสนอขายในครั้งนี้ ออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยภายหลังจากวันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าวทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือนแล้ว บุคคลในวงจำกัด ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจึงจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขายดังกล่าวตามประกาศตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558

ทั้งนี้ ราคาที่เสนอขายให้กับนักลงทุนดังกล่าวในราคาที่ 1.75 บาทต่อหุ้นนั้น แม้ว่าราคาเสนอขายจะเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาด และเป็นราคาที่ต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี แต่บริษัทฯ เห็นว่าราคาดังกล่าวเป็นราคาที่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัทฯ แล้ว ตามวิธีการกำหนดราคาเสนอขายหลักทรัพย์ รวมถึงการพิจารณาปัจจัยต่างๆ ดังกล่าวข้างต้น

นอกจากนี้ การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนและหุ้นเพิ่มทุนรองรับหุ้นกู้แปลงสภาพให้แก่บุคคลในวงจำกัด เป็นรายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินว่าด้วยการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (share-based payment) อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมต่อหุ้นของบริษัทฯ และเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้นที่ 1.75 บาทต่อหุ้น สอดคล้องกับมูลค่ายุติธรรมต่อหุ้นของบริษัทฯ เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นที่ 1.75 บาทต่อหุ้นเป็นราคาที่กำหนดให้ใช้ในการทำธุรกรรมปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ และไทยแอร์เอเชีย ทั้งหมด ทั้งในการขายหุ้นเพิ่มทุนและหุ้นเพิ่มทุนรองรับหุ้นกู้แปลงสภาพให้แก่บุคคลในวงจำกัด และการขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน ดังนั้น บริษัทฯ ไม่ต้องบันทึกค่าใช้จ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์

4. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

4.1. เหตุผลและความจำเป็นในการเพิ่มทุนของบริษัท

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุน โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ AAA เนื่องด้วยบริษัทฯ และไทยแอร์เอเชียได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา ("COVID-19") อย่างยาวนาน ซึ่งไม่มีความแน่นอนว่าสถานการณ์จะกลับไปสู่ปกติได้เมื่อใด ทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ และไทยแอร์เอเชียนั้นมีความไม่แน่นอน ซึ่งการจะหาเจ้าหนี้ และนักลงทุน เพื่อให้ความช่วยเหลือทางการเงินและร่วมลงทุนในบริษัทฯ ในสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนขณะนี้ จึงเป็นเรื่องที่ไม่ง่ายนัก รวมถึงแผนการปรับโครงสร้างดังกล่าวนั้นได้ผ่านการเจรจาและเห็นชอบร่วมกันจากผู้ร่วมลงทุนรายใหม่ (ผู้จองซื้อหุ้นใหม่และผู้จองซื้อหุ้นกู้แปลงสภาพ) ผู้ถือหุ้นเดิมของไทยแอร์เอเชีย และเจ้าหนี้หลักของไทยแอร์เอเชียเรียบร้อยแล้ว หากบริษัทฯ ไม่ดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นดังกล่าว จะส่งผลให้ผู้ลงทุนรายใหม่ไม่ยินดีที่จะจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนและหุ้นกู้แปลงสภาพของบริษัทฯ และทำให้บริษัทฯ อาจไม่ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อแก้ปัญหาการขาดสภาพคล่องของบริษัทฯ และไทยแอร์เอเชีย โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน และสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 21,680.05 ล้านบาท และ 1,714.91 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.08 เท่า ซึ่งการที่บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนมาก แสดงถึงการประสบปัญหาสภาพคล่อง และอาจเกิดปัญหาการผิดนัดชำระหนี้ต่อไปได้ ซึ่งปัญหาดังกล่าวถือเป็นเหตุผลและความจำเป็นสำคัญในการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ และไทยแอร์เอเชีย ในครั้งนี้

นอกจากนี้ AAA มีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจสายการบินที่จะช่วยส่งเสริมการดำเนินงานและสนับสนุนธุรกิจของบริษัทฯ ได้ โดย AAA เป็นบริษัทย่อยที่ AAGB

ถือหุ้นร้อยละ 100 ทั้งนี้ AAGB เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ Bursa ซึ่งเป็นตลาดหลักทรัพย์ของประเทศมาเลเซีย และ AAA ยังถือหุ้นในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจสายการบินภายใต้แบรนด์ “AirAsia” ในหลายประเทศ เช่น อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ อินเดีย รวมถึงในประเทศไทย

4.2. เหตุผลในการออกหลักทรัพย์เสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน ประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน และความเหมาะสมของราคาเสนอขาย

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 5,230,616,671 หุ้นให้แก่ AAA แบ่งเป็นหุ้นเพิ่มทุนที่ AAA จะได้รับการจัดสรรจากการเป็นบุคคลในวงจำกัด จำนวน 4,457,142,857 หุ้นและการจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น ที่ AAA มีสิทธิจองซื้อ จำนวน 773,473,814 หุ้น โดยหาก AAA จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดที่ได้รับการจัดสรร AAA จะมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 45.12¹ ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ถือเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทแอร์เอเชียในประเทศไทย โดย AAA เป็นบริษัทซึ่งถือหุ้นในไทยแอร์เอเชียในสัดส่วนร้อยละ 45 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของไทยแอร์เอเชียอยู่แล้ว และเป็นบริษัทในกลุ่มแอร์เอเชียซึ่งไทยแอร์เอเชียใช้แบรนด์ในการประกอบธุรกิจสายการบินราคาประหยัดอยู่ จะขายหุ้นทั้งหมดใน TAA และจะถือหุ้นใน TAA ผ่านบริษัทฯ แทน

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่า AAA มีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจสายการบินที่จะช่วยส่งเสริมการดำเนินงานและสนับสนุนธุรกิจของบริษัทฯ ได้ โดย AAA เป็นบริษัทย่อยที่ AAGB ถือหุ้นร้อยละ 100 ทั้งนี้ AAGB เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ Bursa ซึ่งเป็นตลาดหลักทรัพย์ของประเทศมาเลเซีย และ AAA ยังถือหุ้นในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจสายการบินภายใต้แบรนด์ “AirAsia” ในหลายประเทศ เช่น อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ อินเดีย รวมถึงในประเทศไทย นอกจากนี้ AAA มีความตั้งใจที่จะให้การลงทุนในธุรกิจของบริษัทฯ และไทยแอร์เอเชียซึ่งหยุดชะงักไปด้วยสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ตั้งแต่เมื่อ 18 เดือนก่อน กลับมามีการเจริญเติบโตดังที่เคยเป็น ทั้งนี้ AAA จะให้การสนับสนุนต่อแผนการปรับโครงสร้างครั้งนี้อย่างเต็มที่ เพื่อรักษาส่วนได้เสียจากการถือหุ้นในไทยแอร์เอเชีย

¹ ทั้งนี้ เมื่อรวมกับจำนวนที่ผู้ขอผ่อนผันมีสิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น (RO) ซึ่งเท่ากับ 773,473,814 หุ้น ผู้ขอผ่อนผันจะถือหุ้นในกิจการรวมเท่ากับ 5,230,616,671 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 45.12 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ (บนสมมติฐานว่าผู้ถือหุ้นของกิจการทุกรายใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนทุกราย) ทั้งนี้ ในกรณีที่น่าายบรรพพลฐ์ แบลเวลด์ AAA และกลุ่มนักลงทุนรายใหญ่บุคคลธรรมดาที่ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Rights Offering) ตามสิทธิ โดยที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น ๆ ไม่ได้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวและได้ตัดจำนวนหุ้นส่วนที่เหลือที่ AAA จะมีสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการ เท่ากับร้อยละ 47.16 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วของกิจการ ภายหลังการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Rights Offering)

นอกจากนี้ ราคาเสนอขายหุ้นในราคา 1.75 บาทต่ออ้างอิงจาก (ก) ราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังในช่วง 360 วันทำการ เท่ากับ 1.43 – 3.14 บาทต่อหุ้น คิดเป็นราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก เท่ากับ 2.38 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาเสนอขายหุ้นในราคา 1.75 บาทต่อหุ้น คิดเป็นส่วนลดจาก ราคาตลาดดังกล่าวประมาณร้อยละ 26.5 ประกอบกับ (ข) การเจรจากับนักลงทุนในวงจำกัดซึ่งมีความประสงค์ในการลงทุนในหุ้นสามัญและหุ้นกู้แปลงสภาพของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้พิจารณาปัจจัยอื่นๆ เพิ่มเติมในการกำหนดราคาเสนอขายหุ้น เช่น ความจำเป็นเร่งด่วนที่ต้องจัดหาเงินทุนเพื่อเสริมสภาพคล่องและรองรับการดำเนินงานในระยะ 18 – 24 เดือนข้างหน้า โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน และสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 21,680.05 ล้านบาท และ 1,714.91 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.08 เท่า ซึ่งการที่บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนมาก แสดงถึงการประสบปัญหาสภาพคล่องและอาจเกิดปัญหาการผิดนัดชำระหนี้ต่อไปได้ รวมถึงความเป็นไปได้ในการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (RO) ซึ่งบริษัทฯ มีการกำหนดให้เป็นราคาเดียวกับราคาหุ้นที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด เพื่อไม่ให้เป็นการกระเกินควรต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยในสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา (Covid-19) ทั้งนี้ การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นด้วยวิธีอื่นๆ เช่น อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E ratio) การคิดลดกระแสเงินสด (Discounted cash flow) หรือมูลค่าตามบัญชี นั้นไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทฯ ยังมีผลการดำเนินงานขาดทุน และส่วนของผู้ถือหุ้นของ ไทยแอร์เอเชียมีค่าเป็นลบ ซึ่งไทยแอร์เอเชียเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่มีการดำเนินธุรกิจสายการบิน (Operating company) คณะกรรมการบริษัทจึงเห็นว่ามีความจำเป็นในการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ AAA ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัด (PP) โดยการกำหนดราคาเสนอขายไว้ อย่างชัดเจน **โปรดพิจารณาความเห็นของคณะกรรมการบริษัทต่อการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด ตามวาระที่ 5 ในหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564**

ทั้งนี้ ด้วยสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา (Covid-19) อย่างยาวนาน ซึ่งไม่มีความแน่นอนว่าสถานการณ์จะกลับไปสู่ปกติได้เมื่อใด ทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ นั้นมีความไม่แน่นอน การจะหาเจ้าหนี้ และนักลงทุน เพื่อให้ความช่วยเหลือทางการเงินและร่วมลงทุนในบริษัทฯ ในสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนขณะนี้ จึงเป็นเรื่องที่ไม่ง่ายนัก ซึ่งหากเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาตลาดนั้น อาจทำให้ผู้ลงทุนไม่มีความสนใจที่จะลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ โดยเฉพาะในสถานะเศรษฐกิจในปัจจุบัน ดังนั้น ราคาที่เสนอขายให้กับนักลงทุนดังกล่าวในราคา 1.75 บาทต่อหุ้นนั้น แม้ว่าราคาเสนอขายจะเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาด และเป็นราคาที่ต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของบริษัทฯ แต่บริษัทฯ เห็นว่าราคาดังกล่าวเป็นราคาที่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัทฯ แล้ว โดยผลประโยชน์ที่บริษัทฯ จะได้รับดังกล่าวมีความคุ้มค่าเมื่อเปรียบเทียบกับการสูญเสียส่วนต่างของราคาเสนอขายหุ้นในราคาต่ำดังกล่าว

- 4.3. ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ขอผ่อนผัน กับบริษัท ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท และข้อตกลงที่มีนัยสำคัญระหว่างกัน

ปัจจุบันบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นอื่น เป็นผู้ถือหุ้นร่วมกันใน TAA ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 55 และร้อยละ 45 ตามลำดับ โดยบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นใหญ่ของผู้ถือหุ้น ได้เข้าทำสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นของ TAA (Shareholders' Agreement) เพื่อกำหนดสิทธิและหน้าที่ในเรื่องต่าง ๆ เช่น การดำเนินธุรกิจและการบริหารจัดการ การโอนหุ้น และการไม่ทำธุรกิจแข่งขันกับ TAA เป็นต้น ทั้งนี้ ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างกิจการ ผู้ถือหุ้นจะลดสัดส่วนและขายหุ้นทั้งหมดใน TAA ให้กับบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกันและจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงของบริษัทฯ เพื่อให้เป็นไปตามแผนการปรับโครงสร้างของบริษัทฯ **(พิจารณารายละเอียดการปรับโครงสร้างของบริษัทฯ ได้ตามหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของ ครั้งที่ 1/2564 วาระที่ 2)** โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ออกให้กับบุคคลในวงจำกัดภายหลังจากการได้รับการผ่อนผันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ให้ไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ แล้ว เมื่อผู้ถือหุ้นขายหุ้นทั้งหมดใน TAA และไม่ได้มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของ TAA แล้ว จะส่งผลให้สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นของ TAA ถูกยกเลิกไปตามข้อกำหนดของสัญญา ทั้งนี้ สาระสำคัญของสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นของ TAA (Shareholders' Agreement) สามารถสรุปได้ดังนี้

- บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาระหว่าง AAA AirAsia Berhad (“AAB”) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการสายการบินแอร์เอเชียในประเทศมาเลเซีย และ TAA เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2555 เพื่อดำเนินธุรกิจของ TAA ซึ่งได้แก่ การให้บริการขนส่งผู้โดยสารทางอากาศและการให้บริการเสริมอื่น ๆ โดยมีฐานการประกอบธุรกิจในประเทศไทย เส้นทางการบินในประเทศไทยและเส้นทางการบินนอกประเทศที่มีจุดเริ่มต้นจากประเทศไทย และไม่มีบริการที่จำเป็น (No Frills) โดยธุรกิจของ TAA ต้องใช้รูปแบบธุรกิจของแอร์เอเชียแต่เพียงผู้เดียวเท่านั้น เว้นแต่จะมีการตกลงเป็นอย่างอื่น ซึ่ง TAA ต้องได้รับอนุมัติและได้รับใบอนุญาตให้เป็นผู้ประกอบการให้บริการขนส่งทางอากาศ โดยคู่สัญญาต้องร่วมกันรับผิดชอบในการได้มาซึ่งการได้รับอนุญาต และใบอนุญาตที่จำเป็นในการประกอบธุรกิจการบินทางอากาศในประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทฯ มีหน้าที่รักษาการอนุญาตหรือใบอนุญาตดังกล่าว โดยคู่สัญญาดังกล่าว TAA จะต้องว่าจ้าง AAB เพื่อให้บริการที่จำเป็น และโครงสร้างพื้นฐานแก่ TAA บนเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป นอกจากนี้ คู่สัญญาได้ตกลงกันว่า TAA และ AAB จะต้องเข้าทำสัญญาให้ความช่วยเหลือทางเทคนิคและการบริหารจัดการระหว่างกันในอนาคต โดยในสัญญาดังกล่าว AAB ต้องให้ความช่วยเหลือทางเทคนิคและการบริหารจัดการที่จำเป็นแก่ TAA
- การโอนหุ้น: ผู้ถือหุ้นอาจโอนหุ้นของตนบางส่วนหรือทั้งหมดให้แก่บริษัทใด ๆ ในเครือของตนได้ โดยส่งหนังสือบอกกล่าวให้ผู้ถือหุ้นอื่นทราบล่วงหน้า
ในกรณีที่ผู้โอนมีความประสงค์จะขายหุ้นของตนใน TAA ให้แก่บุคคลภายนอก จะต้องมิหนังสือบอกกล่าวไปยังผู้ถือหุ้นอีกฝ่ายหนึ่ง หากผู้ถือหุ้นอีกฝ่ายหนึ่งแจ้งให้ผู้โอนทราบว่าตนมีความประสงค์ที่จะขายหุ้นของตนบางส่วนหรือทั้งหมดด้วย ผู้โอนต้องใช้ความพยายามอย่างเต็มที่ในการดำเนินการให้บุคคลภายนอกซื้อหุ้นของผู้ถือหุ้นอีกฝ่ายหนึ่งบางส่วนหรือทั้งหมดนั้นด้วย โดยเป็นไปตามสัดส่วนของจำนวนหุ้นที่จะขาย

- **การไม่แข่งขัน:** ผู้ถือหุ้นแต่ละฝ่ายตกลงที่จะไม่เข้าไปเกี่ยวข้องกับธุรกิจใด ๆ ซึ่งดำเนินการในประเทศไทย อันเป็นการแข่งขันโดยตรงหรือมีลักษณะเป็นการแข่งขันกับธุรกิจของ TAA และจะไม่ก่อตั้งหรือช่วยเหลือในการก่อตั้งนิติบุคคลใด ๆ ที่แข่งขันโดยตรงหรือมีลักษณะที่จะเป็นการแข่งขันกับธุรกิจของ TAA ในประเทศไทยหรือมาเลเซีย เว้นแต่เป็นกรณีเส้นทางการบินของ TAA และ AAB ที่เริ่มต้นจากและสิ้นสุดลงในประเทศซึ่งเป็นที่ตั้งของแต่ละบริษัทดังกล่าวโดยไม่มีจุดเชื่อมต่อ นอกจากนี้ คู่สัญญาตกลงที่จะไม่ดำเนินธุรกิจใด ๆ อันเป็นการแข่งขันโดยตรงหรือโดยอ้อมกับธุรกิจที่คู่สัญญาฝ่ายใด ๆ ในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นของ TAA ดำเนินการอยู่ในประเทศไทยหรือมาเลเซีย เป็นระยะเวลา 3 ปีนับแต่มีการเลิกสัญญา ทั้งนี้ AAA AAGB บริษัทฯ และ TAA จะเข้าทำสัญญากระทำการ (Undertaking Agreement) โดยมีเนื้อหาที่เหมือนกันกับข้อความดังกล่าวในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นของ TAA (Shareholders' Agreement) เพื่อให้หลักการไม่แข่งขันใช้บังคับภายหลังจากสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นของ TAA (Shareholders' Agreement) ได้มีการยกเลิกไปแล้ว
- **การบอกเลิกสัญญา:** คู่สัญญาอาจบอกเลิกสัญญาได้เมื่อ (1) มีการทำข้อตกลงเป็นลายลักษณ์อักษรระหว่างคู่สัญญา (2) AAA หรือ บริษัทฯ พร้อมด้วยบริษัทในเครือของแต่ละฝ่าย ถือหุ้นรวมกันเป็นจำนวนทั้งสิ้นน้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนของ TAA (3) คู่สัญญาไม่มีสิทธิและหน้าที่ใด ๆ ต่อไปภายใต้สัญญานี้ อันเป็นผลมาจากการที่คู่สัญญาและบริษัทในเครือของตนไม่ได้ถือหุ้นใด ๆ ใน TAA อีกต่อไป (4) มีมติพิเศษให้เลิกกิจการของ TAA หรือมีการดำเนินการให้ TAA ต้องมีการชำระบัญชี หรือ (5) นำหุ้น TAA เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ทั้งนี้ ภายหลังจากผู้ขอผ่อนผันซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับการผ่อนผันให้ไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันจะเสนอซื้อบุคคลจำนวน 3 ท่าน ได้แก่

- (1) นายโมฮามัด คาคาร์ บิน เมริกกัน
- (2) นายทารูมาลิงแกม เอ/แอล คานากาลิงแกม
- (3) นายรอซแมน บิน โอมาร์

เพื่อเข้าเป็นกรรมการใหม่ของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ผู้ขอผ่อนผันได้เข้าลงนามในบันทึกความเข้าใจเบื้องต้นกับบริษัทฯ เกี่ยวกับการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน เมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2564 ซึ่งจะต้องเข้าลงนามในสัญญาต่าง ๆ (Definitive Agreements) (ได้แก่ สัญญาจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน) กับบริษัทฯ ต่อไป **(พิจารณารายละเอียดบันทึกความเข้าใจเบื้องต้นกับบริษัทฯ เกี่ยวกับการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนได้ในสิ่งที่ส่งมาด้วย 9 ของหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564)** เพื่อตกลงเกี่ยวกับสิทธิและหน้าที่ระหว่างกันในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน รวมทั้งการชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยเฉพาะเจาะจง

4.4. ประโยชน์หรือผลกระทบจากนโยบายหรือแผนการบริหารบริษัทของผู้ขอผ่อนผัน และความเป็นไปได้ของนโยบายหรือแผนการบริหารบริษัท

บริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากนโยบายหรือแผนการบริหารกิจการของ AAA เนื่องจากภายใน 12 เดือน หลังจาก AAA ได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ AAA ไม่มีแผนในการเปลี่ยนแปลงนโยบายและแผนการบริหารบริษัทฯ และ TAA อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งรวมถึงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ การปรับโครงสร้างองค์กร แผนการบริหารจัดการหรือจ้างบุคลากร² แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของบริษัทฯ หรือบริษัทย่อยเป็นการเฉพาะเจาะจง แผนการปรับโครงสร้างทางการเงินเป็นการเฉพาะเจาะจง แผนการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน นโยบายการจ่ายเงินปันผล

นอกจากนี้ บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากการปรับโครงสร้างในครั้งนี้ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องเหลือจากการเพิ่มทุน (หุ้นใหม่และหุ้นกู้แปลงสภาพ) ในครั้งนี้จำนวน 6,200 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ จะพิจารณาเพิ่มทุนใน TAA และ/หรือให้กู้ยืมแก่ TAA ภายหลังจากที่บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นใน TAA ร้อยละ 100 เพื่อเสริมสภาพคล่องให้แก่ TAA เพื่อให้ TAA ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน เพื่อชำระค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เกี่ยวกับเครื่องบิน และค่าตอบแทนพนักงาน ซึ่งคาดว่าเงินจำนวนดังกล่าวจะเพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่จำเป็นภายในเวลา 18 – 24 เดือนข้างหน้า

รวมถึงบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์ในแง่ของการรับรู้ผลประกอบการของบริษัทย่อย โดยหากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 คลี่คลาย และมีการเดินทางและการท่องเที่ยวกลับมาเป็นปกติ จะส่งผลให้ผลประกอบการของ TAA กลับมาเติบโต และบริษัทฯ สามารถรับรู้ผลประกอบการดังกล่าวได้เต็มจำนวน นอกจากนี้ ภายหลังจากการปรับโครงสร้าง จะส่งผลให้บริษัทฯ และ TAA มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น และมีหนี้สินลดลง ซึ่งส่งผลให้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E ratio) ลดลง *(โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในสิ่งที่ส่งมาด้วย 6 ข้อ 9.1(4))*

ทั้งนี้ บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบทางด้านบัญชีภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและหุ้นกู้แปลงสภาพให้แก่บุคคลในวงจำกัด เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและหุ้นกู้แปลงสภาพให้แก่บุคคลในวงจำกัด ซึ่งรวมถึงผู้ขอผ่อนผัน อาจเข้าข่ายเป็นรายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินว่าด้วยการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (share-based payment) โดยกิจการอาจมีการบันทึกค่าใช้จ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ หากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและราคาใช้สิทธิแปลงสภาพของหุ้นกู้แปลงสภาพ ที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด มี

² ทั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันมีแผนที่จะส่งตัวแทนเข้าเป็นกรรมการของกิจการจำนวน 3 ท่าน ตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ขอผ่อนผันในกิจการ รวมทั้งจะเปลี่ยนแปลงกรรมการผู้มีอำนาจกระทำการแทนกิจการ เพื่อให้สอดคล้องกับโครงสร้างการถือหุ้นและโครงสร้างกรรมการของกิจการที่เปลี่ยนแปลงไปภายหลังจากการเข้าถือหุ้นของกิจการโดยผู้ขอผ่อนผัน

ราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมต่อหุ้นของกิจการ ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งค่าใช้จ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์อาจจะคำนวณจากส่วนต่างระหว่างราคาเสนอขายซึ่งเท่ากับ 1.75 บาทต่อหุ้น และมูลค่ายุติธรรมต่อหุ้นของกิจการ ควบด้วยจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนและจำนวนหุ้นรองรับสำหรับหุ้นกู้แปลงสภาพที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมต่อหุ้นของบริษัทฯ และเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้นที่ 1.75 บาทต่อหุ้น สอดคล้องกับมูลค่ายุติธรรมต่อหุ้นของบริษัทฯ เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นที่ 1.75 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่กำหนดให้ใช้ในการทำธุรกรรมปรับโครงสร้างทั้งหมด ทั้งในการขายหุ้นเพิ่มทุนและหุ้นเพิ่มทุนรองรับหุ้นกู้แปลงสภาพให้แก่บุคคลในวงจำกัด และการขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน ดังนั้น บริษัทฯ ไม่ต้องบันทึกค่าใช้จ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์

นอกจากนี้ ในเรื่องการเข้าทำรายการระหว่างกัน ปัจจุบัน บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการทำรายการระหว่างกันกับกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของผู้ AAA ซึ่งเป็นไปตามธุรกิจปกติของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของผู้ AAA เช่น การรับรายได้ค่าโดยสารแทนกัน รายการเงินทดรองจ่ายแทนกัน ดอกเบี้ยรับ/จ่ายจากการชำระคืนเงินระหว่างกันค่าเช่า ค่าเช่าเครื่องบินและเครื่องยนต์เครื่องบิน ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาเครื่องบิน ค่าธรรมเนียมการจองบัตรโดยสารเครื่องบิน (Booking fee) การซื้อสินค้าและอุปกรณ์ ค่าบริการจัดการ ส่วนแบ่งขาดทุนจากสัญญาแลกเปลี่ยนราคาน้ำมัน ค่าฝึกอบรมนักบิน ค่าเครื่องหมายการค้า รายได้ค่าบริการจัดการจากค่าเบี้ยประกันภัย ค่าบริหารทางด้านบัญชี/การบริหารบุคลากร/การจัดการสารสนเทศ ค่าโปรแกรมลิขสิทธิ์พิเศษแก่ลูกค้า ค่าซื้อสินค้า งานบริการด้านความปลอดภัย ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด งานบริการภาคพื้น รายได้ค่าโฆษณา เป็นต้น โดยสามารถพิจารณารายละเอียดรายการระหว่างกันในช่วงปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ได้ใน **สิ่งที่ส่งมาด้วย 6 ข้อ 9.2** โดย AAA ไม่มีแผนการเปลี่ยนแปลงนโยบายในอนาคตในการเข้าทำรายการระหว่างกันซึ่งกิจการกำหนดไว้แต่เดิมอย่างมีนัยสำคัญ

4.5. ความเห็นที่เสนอต่อผู้ถือหุ้นว่าควรหรือไม่ควรอนุมัติให้ผู้ถือหุ้นอนุมัติให้ผู้ขอผ่อนผันได้หลักทรัพย์ที่ออกใหม่โดยไม่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท พร้อมทั้งเหตุผล

คณะกรรมการเห็นสมควรให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยอาศัยมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท (Whitewash) ให้แก่ AAA ตามรายละเอียดที่เรียนชี้แจงข้างต้น เนื่องจากเหตุผลที่ได้ระบุในข้อ 4.2 ข้างต้น

โดยผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัทในกรณีที่ไม่สามารถระดมทุนได้สำเร็จในกรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยอาศัยมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท (Whitewash) มีรายละเอียดดังนี้

สมมติฐาน	เงินเพิ่มทุน ที่คาดว่าจะได้รับ	แผนดำเนินการ / ผลกระทบ
กรณี 1 AAA ไม่ได้รับการผ่อนผันฯ (Whitewash)	ไม่มี	- เนื่องจากแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ และไทยแอร์เอเชีย นั้นได้รับความเห็นชอบร่วมกันจากบุคคลในวงจำกัด (ผู้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนและผู้จองซื้อหุ้นกู้แปลงสภาพ) และ AAA ทั้งนี้ บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ AAA รวมกับนักลงทุนรายใหญ่บุคคลธรรมดา ไปชำระเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยสถาบันการเงินจำนวน 3,900 ล้านบาทบวกดอกเบี้ย และส่วนที่เหลือจะนำไปชำระเป็นเงินค่าซื้อหุ้นส่วนที่เหลือในไทยแอร์เอเชียร้อยละ 30.8 จำนวน 3,900 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ไม่มีเงินเหลือในบริษัทฯ หรือไทยแอร์เอเชีย แต่เนื่องจากแผนปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ และไทยแอร์เอเชีย ได้ผ่านการเจรจาและเห็นชอบร่วมกันจากผู้ร่วมลงทุนรายใหม่ (ผู้จองซื้อหุ้นใหม่และผู้จองซื้อหุ้นกู้แปลงสภาพ) ผู้ถือหุ้นเดิมของ ไทยแอร์เอเชีย และเจ้าหน้าที่หลักของ ไทยแอร์เอเชียเรียบร้อยแล้ว หากเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งในแผนปรับโครงสร้างดังกล่าวไม่เกิดขึ้น หรือหาก AAA ไม่ได้รับการผ่อนผัน การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ AAA โดยอาศัยมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท (Whitewash) แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ และไทยแอร์เอเชีย ก็ไม่อาจสำเร็จลงได้ และสถาบันการเงินและบุคคลในวงจำกัด ก็จะยกเลิกการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทฯ ทำให้

สมมติฐาน	เงินเพิ่มทุน ที่คาดว่าจะได้รับ	แผนดำเนินการ / ผลกระทบ
		บริษัทฯ และไทยแอร์เอเชียจะต้องอยู่ในภาวะขาดสภาพคล่องต่อไป ทั้งนี้ หาก AAA ไม่ได้รับการผ่อนผันการทำความเสนอชื่อหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยอาศัยมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท (Whitewash) AAA จะไม่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการที่ AAA มีอำนาจในการควบคุมการบริหารจัดการกลุ่มบริษัทฯ รวมถึงอาจควบคุมเสียงของที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เป็นส่วนใหญ่ โปรดพิจารณารายละเอียดในสิ่งที่ส่งมาด้วย 4 ข้อ 5.4 (ความเสี่ยงด้านบริหารจัดการของผู้ถือหุ้นรายใหญ่)
กรณีที่ 2 AAA ได้รับการผ่อนผันฯ (Whitewash)	14,000 ล้านบาท	- หาก AAA ได้รับการผ่อนผันการทำความเสนอชื่อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ AAA โดยอาศัยมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท (Whitewash) บริษัทฯ ก็จะสามารถดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ และไทยแอร์เอเชียได้ และบริษัทฯ จะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นเกือบทั้งสิ้นของไทยแอร์เอเชีย และ บริษัทฯ และไทยแอร์เอเชียจะมีสภาพคล่องเพียงพอในการประกอบธุรกิจต่อไป โดยบริษัทฯ จะมีเงินส่วนที่เหลือจากการปรับโครงสร้างจำนวน 6,200 ล้านบาท (อาจมีการเปลี่ยนแปลงภายหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่างๆ จากการดำเนินการที่เกี่ยวข้อง) เพื่อนำไปใช้เพื่อเพิ่มทุนในไทยแอร์เอเชีย และ/หรือให้กู้ยืมแก่ไทยแอร์เอเชีย เพื่อให้ไทยแอร์เอเชียนำไปชำระหนี้ระยะยาวที่จะถึงกำหนดชำระในเดือนเมษายนและ

สมมติฐาน	เงินเพิ่มทุน ที่คาดว่าจะได้รับ	แผนดำเนินการ / ผลกระทบ
		พฤษภาคม 2565 และเดือนมิถุนายน 2566 โดยจะชำระยอดเงินต้นจำนวนทั้งสิ้น 2,800 ล้านบาท พร้อมทั้งดอกเบี้ยในอัตราปกติของหุ้นกู้ชุดนั้น และ/หรือ นำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ ซึ่งได้แก่ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เกี่ยวกับการปฏิบัติการการบิน เช่น ค่าเช่าเครื่องบิน ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าใช้บริการในสนามบิน และลานจอดเครื่องบิน และค่าตอบแทนพนักงาน เป็นต้น ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าเงินจำนวนดังกล่าวจะเพียงพอสำหรับการดำเนินงานภายในเวลา 18 – 24 เดือนข้างหน้า แม้ว่าการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ AAA จะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (dilution effect) ซึ่งประกอบด้วยผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้น (price dilution) และผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร หรือผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น (control dilution) ปรากฏรายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 4 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะได้รับความคุ้มครองและประโยชน์จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้ โดยส่งผลให้หนี้สินลดลง และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มมากขึ้น รวมถึงช่วยเสริมสภาพคล่องให้แก่บริษัทฯ และไทยแอร์เอเชีย ภายใต้สถานการณ์ที่ประสบปัญหาเป็นอย่างยาวนานอีกด้วย ทั้งนี้ โปรดพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับการวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินของไทยแอร์เอเชีย ก่อนและหลังปรับโครงสร้างในสิ่งที่ส่งมาด้วย 4 ข้อ 4.6

สมมติฐาน	เงินเพิ่มทุน ที่คาดว่าจะได้รับ	แผนดำเนินการ / ผลกระทบ
		ทั้งนี้ หาก AAA กลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ในบริษัทฯ โดยถือหุ้นประมาณร้อยละ 40 – 45 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ บริษัทฯ AAA จะมีอิทธิพลต่อการลงมติ ในเรื่องสำคัญต่าง ๆ อาทิ การแต่งตั้ง กรรมการ การจ่ายเงินปันผล รวมทั้ง AAA อาจสามารถยับยั้งการผ่านมติที่สำคัญ ๆ เช่น การเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในอนาคตได้

ซึ่งคณะกรรมการได้พิจารณาตามแนวทางข้างต้นแล้วเห็นว่า แนวทางที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติการขอ
ผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยอาศัยมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท
(Whitewash) ให้แก่ AAA จะเป็นผลดีต่อแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ และไทย
แอร์เอเชียมากที่สุด

ทั้งนี้ ขอให้ผู้ถือหุ้นพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) แบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น
เพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
(แบบ 247-7) และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการขอผ่อนผันการทำคำ
เสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ซึ่งจะจัดส่ง
ให้กับผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ต่อไป

4.6. ความเห็นและเหตุผลของคณะกรรมการบริษัทฯ แต่ละราย หากมีความเห็นแตกต่างจาก ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

ไม่มี

5. สิทธิของผู้ถือหุ้นในการขอคัดค้านการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท

ในการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้ง
นี้จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของ
ผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมติดังกล่าวมิให้นับรวมการออกเสียงของบุคคล
ตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน หรือ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน และ
บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว

ในวาระนี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน