

วันที่ 26 มีนาคม 2553

เรื่อง : ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องโยงกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

เรียน : ท่านผู้ถือหุ้น
บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

- อ้างอิง: 1. ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)
2. แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ของ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้รับการปรับปรุงข้อมูลบางส่วนโดยบริษัท
3. งบการเงิน ณ สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2552 ของ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “บริษัทฯ” หรือ “THAI”) ครั้งที่ 5/2553 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2553 มีมติอนุมัติในเรื่อง การเพิ่มทุนและการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่วนหนึ่งต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ เพื่อให้กระทรวงการคลังยังคงถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 51.03 หลังการเพิ่มทุนในครั้งนี้

รายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องโยงกัน โดยเป็นการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องโยงกันระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องโยงกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องโยงกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องโยงกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยมีขนาดรายการเกินกว่า 20 ล้านบาทและไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ รายการดังกล่าวเป็นการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องโยงกันที่จะต้องได้รับอนุมัติจาก ที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยตามประกาศข้างต้น

อย่างไรก็ดี โดยอาศัยประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 8/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องโยงกัน (ฉบับที่ 2) นั้น รายการที่เกี่ยวข้องโยงกันระหว่างบริษัทกับบุคคลที่เกี่ยวข้องโยงกันซึ่งเป็นหน่วยงานของรัฐ ซึ่งได้แก่กระทรวงการคลังในกรณีการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนนี้ บริษัทฯ จะได้รับยกเว้นไม่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องโยงกันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น หากรายการที่เกี่ยวข้องโยงกันดังกล่าวได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการของบริษัทฯ แล้วซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2553 นี้ ได้อนุมัติการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องโยงกันดังกล่าวแล้ว

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติให้นำเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนขออนุมัติต่อที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2553 โดยบริษัทฯ ได้กำหนดวันประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2553 ขึ้นในวันพุธที่ 28 เมษายน 2553 เวลา 13.30 น. และได้มีมติแต่งตั้งบริษัท เพลินจิต แคปปิตอล จำกัด (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “เพลินจิตฯ” หรือ “ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

เพลินจิตฯ ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ศึกษาข้อมูลที่ได้รับจาก 2 แหล่ง คือ 1) ข้อมูลที่ได้รับจาก บริษัทฯ และ 2) ข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ โดยบริษัทฯ และเห็นว่าข้อมูลที่ได้รับดังกล่าวมีความถูกต้องสมบูรณ์ภายใต้ข้อสมมติฐาน ดังต่อไปนี้

1. เอกสารที่ทางเพลินจิตฯ ได้รับและ/ หรือดำเนินการตรวจสอบ เป็นสำเนาเอกสารที่ถูกต้อง สมบูรณ์ และมีผลบังคับใช้
2. เอกสารที่ทางเพลินจิตฯ ได้รับและ/ หรือดำเนินการตรวจสอบ ไม่ได้ถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขภายหลัง โดยที่ทางเพลินจิตฯ ไม่ได้รับการบอกกล่าว
3. เอกสารต้นฉบับของสำเนาเอกสาร มีอยู่จริงและไม่ได้ถูกเปลี่ยนแปลง แก้ไข ยกเลิก หรือ ระบุใช้ภายหลัง โดยที่ทางเพลินจิตฯ ไม่ได้รับการบอกกล่าว
4. ข้อเท็จจริงในเอกสารและข้อมูลที่ทางเพลินจิตฯ ได้รับและ/ หรือดำเนินการตรวจสอบ เพื่อใช้ในการจัดทำความเห็นในครั้งนี้ มีความถูกต้องและไม่มีการปิดบังข้อเท็จจริงใดๆ ที่เกี่ยวข้อง
5. เพลินจิตฯ ได้ดำเนินการตรวจสอบข้อเท็จจริงในเอกสาร เช่น สัญญาเช่าซื้อ สัญญาทางการเงิน เป็นต้น เฉพาะข้อมูลในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำความเห็น ในครั้งนี้เท่านั้น
6. ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และสภาพของอุตสาหกรรม

รายการข้อมูลที่ได้รับ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. ตารางสรุปจำนวนสัญญาเช่าซื้อ สัญญาเงินกู้และสัญญาที่เกี่ยวข้องทั้งหมดของบริษัทฯ ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2553
2. สรุปสัญญาเช่าซื้อ สัญญาเงินกู้ และหุ้นกู้ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยเฉพาะเรื่องข้อกำหนด (Covenants) และเหตุการณ์ผิดนัดชำระหนี้ (Events of Default) ลงวันที่ 25 พฤศจิกายน 2552
3. สำเนาข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ สำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2552
4. สำเนาข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ สำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2551
5. สำเนาข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ สำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2550
6. สำเนาข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ สำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2548
7. สำเนาข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ สำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2547
8. สำเนาข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ สำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2546

รายการข้อมูลທີ່ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ดำเนินการตรวจสอบ ณ สำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. สำเนาสัญญาเช่าซื้อและสัญญาที่เกี่ยวข้องอื่นๆ จำนวน 12 sets
2. สำเนาสัญญาเงินกู้สถาบันการเงิน จำนวน 8 สัญญา
3. สำเนาสัญญาเงินกู้อื่นๆ จำนวน 5 สัญญา
4. หนังสือชี้ชวนสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ จำนวน 5 ฉบับ

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	4
1) ข้อมูลบริษัท	4
2) ความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ.....	4
3) รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ	5
4) โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อย	6
5) ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ	6
6) โครงสร้างรายได้.....	14
7) ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ	15
ส่วนที่ 2 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับบริษัทที่เข้าทำรายการ	20
1) กระทรวงการคลัง.....	20
□ ข้อมูลทั่วไป.....	20
ส่วนที่ 3 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ	21
1) ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	21
2) ประเภทและขนาดของรายการ.....	23
ส่วนที่ 4 ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ.....	25
1) วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	25
2) เหตุผลในการเข้าทำรายการ	26
3) ข้อดีและข้อดี้อยระหว่างการทำรายการและการไม่ทำรายการ.....	26
□ ผลกระทบที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ.....	26
□ ผลกระทบที่คาดว่าจะได้รับจากการไม่เข้าทำรายการ.....	27
4) ข้อดีและข้อดี้อยระหว่างทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก.....	28
5) ความจำเป็นที่ต้องทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และเหตุผลที่ บริษัทฯ ไม่ทำรายการกับบุคคลภายนอก.....	28
ส่วนที่ 5 ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับเป็นธรรมและความสมเหตุสมผลของราคาและเงื่อนไขของรายการ	29
1) ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของราคา.....	29
2) ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเป็นธรรมและความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขของรายการ... ..	29
3) ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	30



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

1) ข้อมูลบริษัท

ชื่อบริษัท	:	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)
ชื่อภาษาอังกฤษ	:	THAI AIRWAYS INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED
ประเภทธุรกิจ	:	บริการขนส่งทางอากาศและกิจการอื่นที่เกี่ยวข้อง
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	เลขที่ 89 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
โทรศัพท์:	:	0-2545-1000
โทรสาร:	:	0-2545-3702
THAI Contact Center:	:	0-2356-1111
ทุนจดทะเบียนทั้งหมด	:	17,000,000,000 บาท ณ 31 ธันวาคม 2552
ทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้ว	:	16,989,009,500 บาท ณ 31 ธันวาคม 2552
ชนิดของหุ้นที่จดทะเบียนฯ	:	หุ้นสามัญ
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	:	1,698,900,950 หุ้น
ราคาพาร์ต่อหุ้น	:	10 บาท
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107537001757
Home Page	:	www.thairways.com

2) ความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) เป็นรัฐวิสาหกิจในสังกัดกระทรวงคมนาคม เริ่มก่อตั้งโดยการทำสัญญาร่วมทุนระหว่าง บริษัท เดินอากาศไทย จำกัด กับ สายการบินสแกนดิเนเวียน แอร์ไลน์ ซิสเต็ม (เอส. เอ. เอส.) เมื่อวันที่ 24 สิงหาคม 2502 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินธุรกิจการบินระหว่างประเทศ โดยได้รับการสนับสนุนทางการบริหาร อุปกรณ์ และด้านการช่างจาก เอส. เอ. เอส. บริษัทฯ ได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดด้วยทุนจดทะเบียนแรกเริ่ม 2 ล้านบาท เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2503 โดยบริษัท เดินอากาศไทย จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 70 และ เอส. เอ. เอส. ถือหุ้นร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียน

เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2520 เอส. เอ. เอส. ได้โอนหุ้นที่มีอยู่ทั้งหมดให้แก่ บริษัท เดินอากาศไทย จำกัด และถือเป็นการยกเลิกสัญญาร่วมทุน และบริษัทฯ ได้ทำการเพิ่มทุนโดยให้กระทรวงการคลังเข้าร่วมถือหุ้น ต่อมาเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2531 รัฐบาลในสมัย ฯพณฯ พลเอก เปรม ติณสูลานนท์ นายกรัฐมนตรี ได้ดำเนินการรวมกิจการการบินภายในประเทศที่บริษัท เดินอากาศไทย จำกัด ให้บริการ เข้ากับกิจการของบริษัทฯ ตามมติคณะรัฐมนตรีฝ่ายเศรษฐกิจ เป็นผลให้เงินทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 2,230 ล้านบาท โดยมีกระทรวงการคลังเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บริษัทฯ จึงเป็นสายการบินแห่งชาติที่รับผิดชอบกิจการการบินพาณิชย์ทั้งเส้นทางบินภายในประเทศและเส้นทางบินระหว่างประเทศทั้งหมด



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

บริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2534 โดยได้ทำการแปลงกำไรสะสมให้เป็นหุ้นเพิ่มทุน ทำให้มีทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นเป็น 13,000 ล้านบาท และทำการเพิ่มทุนใหม่อีกจำนวน 1,000 ล้านบาท และ 3,000 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 17,000 ล้านบาท และมีทุนชำระแล้ว 16,989 ล้านบาท โดยกระทรวงการคลัง ถือหุ้นร้อยละ 51.03 ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 48.97 กระจายสู่แก่นักลงทุนและประชาชนทั่วไปทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ

3) รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ

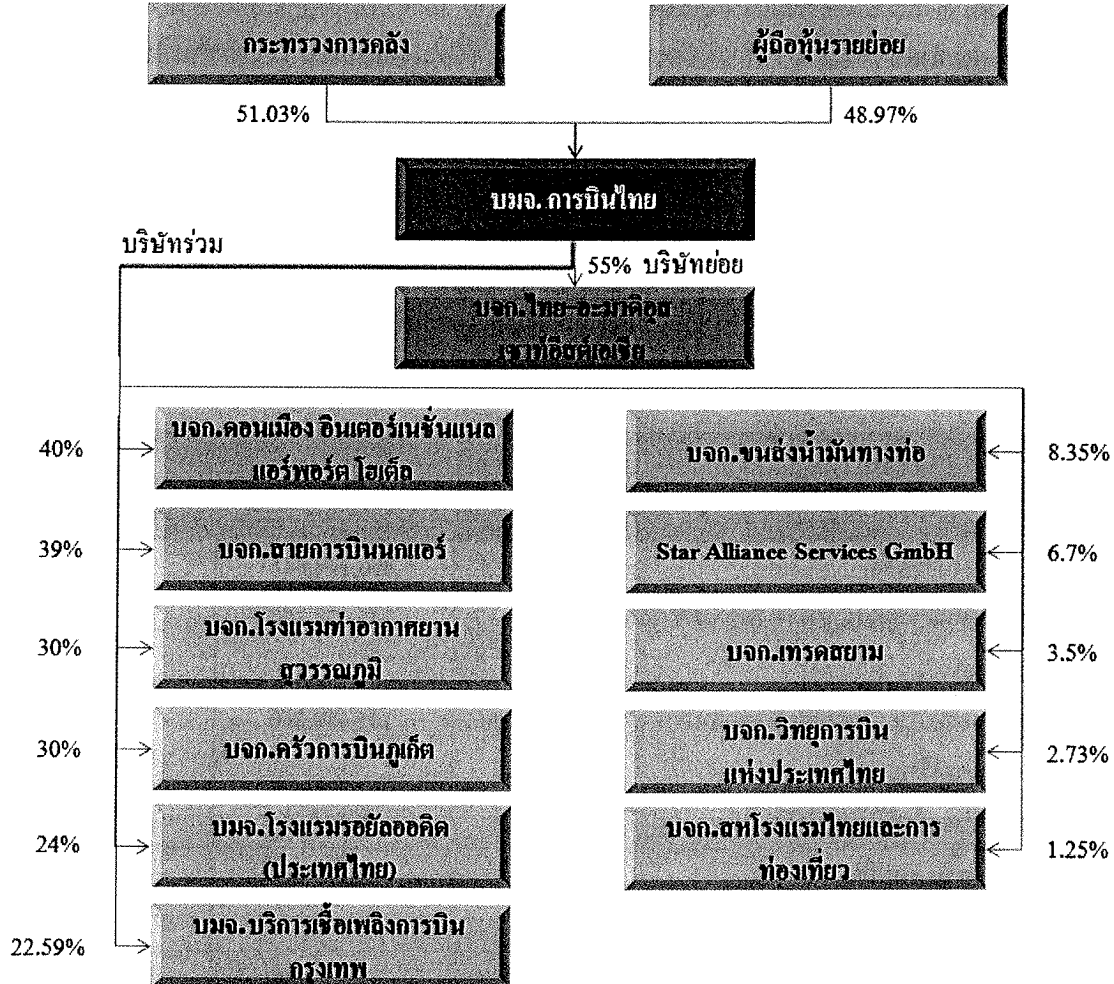
รายชื่อผู้ถือหุ้น พร้อมทั้งจำนวนหุ้นที่ถือ และสัดส่วนการถือหุ้น ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อสิทธิในการรับเงินปันผล วันที่ 2 เมษายน 2552 มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับที่	ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น สามัญ	สัดส่วนการถือ (ร้อยละ)
1	กระทรวงการคลัง	866,997,841	51.03
2	กองทุนรวม วายุภักษ์ หนึ่ง* โดย บลจ.เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	145,458,350	8.56
3	กองทุนรวม วายุภักษ์ หนึ่ง* โดย บมจ.หลักทรัพย์จัดการ กองทุนกรุงไทย	145,458,350	8.56
4	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	76,521,546	4.50
5	กองทุนรวม ออมสิน	46,409,885	2.73
6	MELLON BANK,N.A.	26,156,136	1.54
7	CITIBANK NOMINEES SINGAPORE PTE LTD-UBS LONDON BRANCH-NRB	16,224,700	0.96
8	NORTRUST NOMINEES LTD-NTGS	15,079,700	0.89
9	สำนักงานประกันสังคม (2 กรณี)	14,826,600	0.87
10	ผู้ถือหุ้นอื่น	345,767,842	20.35
	ยอดรวมทุนชำระแล้ว	1,698,900,950	100.000
	ผู้ถือหุ้นสัญชาติไทย	1,564,274,985	92.08
	ผู้ถือหุ้นสัญชาติต่างด้าว	134,625,965	7.92

*กองทุนรวม วายุภักษ์ หนึ่ง เป็นกองทุนรวมที่มีนโยบายคุ้มครองเงินต้นและอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ ซึ่งสามารถลงทุนได้ทั้งตราสารหนี้และตราสารทุน ประเภทกองทุนปิด มีอายุโครงการ 10 ปี ได้รับอนุมัติจาก สำนักงาน ก.ล.ต. ให้เป็นกองทุนรวมเมื่อ วันที่ 1 ธันวาคม 2546 มีเงินทุนจดทะเบียนจำนวน 100,000 ล้านบาท โดยมีกระทรวงการคลังเป็นผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนอยู่มูลค่า 30,000 ล้านบาท



4) โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อย



5) ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) เป็นรัฐวิสาหกิจในสังกัดกระทรวงคมนาคม และเป็นสายการบินแห่งชาติที่รับผิดชอบกิจการการบินพาณิชย์ทั้งเส้นทางบินระหว่างประเทศและเส้นทางบินภายในประเทศ โดยประกอบกิจการขนส่งทางอากาศทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ (Transportation Activities) ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทฯ ให้บริการไปยังจุดบินต่างๆ 73 เมืองใน 34 ประเทศ ประกอบด้วยเมืองภายในประเทศ 12 เมือง (ไม่รวมกรุงเทพฯ) และเมืองในต่างประเทศ 61 เมือง ใน 34 ประเทศ ครอบคลุม 5 ทวีป โดยมีเที่ยวบินที่ให้บริการทั้งหมด 890 เที่ยวบินต่อสัปดาห์ เป็นเที่ยวบินภายในประเทศ 346 เที่ยวบิน และเที่ยวบินระหว่างประเทศ 544 เที่ยวบิน เส้นทางภูมิภาค 399 เที่ยวบิน เส้นทางข้ามทวีป 145 เที่ยวบิน นอกจากนี้ ยังได้ร่วมมือกับกลุ่มพันธมิตรเพื่อขยายเครือข่ายเส้นทางบินไปยังส่วนต่างๆ ของโลก ทำให้มีบริการครอบคลุมทั้ง 5 ทวีปทั่วโลก



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ในการดำเนินธุรกิจการขนส่งทางอากาศ สายการบินที่รับขนส่งต้องให้บริการผู้โดยสารเริ่มตั้งแต่ภายในอาคารท่าอากาศยาน ณ จุดต้นทาง การให้บริการ ณ ลานจอด การให้บริการบนเครื่องบินตลอดเส้นทางบินจนถึงการบริการ ณ จุดหมายปลายทาง การขนส่งสินค้าทางอากาศมีลักษณะเช่นเดียวกัน กล่าวคือ สายการบินที่รับขนส่งสินค้าจะต้องให้บริการดูแลรักษาสินค้าในคลังสินค้าทั้งสินค้าที่จะส่งออกไปหรือรับเข้ามา (Cargo Services) รวมทั้งให้บริการรับส่งสินค้าระหว่างคลังสินค้ากับเครื่องบิน (Cargo Handling)

ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2544 บริษัทฯ ปรับโครงสร้างองค์กร โดยแยกการบริหารออกเป็นธุรกิจหลักและหน่วยธุรกิจ ดังนี้

ธุรกิจสายการบิน

ธุรกิจสายการบินเป็นกิจการหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วยบริการขนส่งผู้โดยสาร และบริการขนส่งสินค้าพัสดุภัณฑ์และไปรษณีย์ภัณฑ์ โดยบริษัทฯ ได้ให้บริการขนส่งในเส้นทางบินไปยังจุดบินต่างๆ ทั้งแบบเที่ยวบินประจำและเที่ยวบินเช่าเหมาลำ ในเส้นทางบินระหว่างประเทศและภายในประเทศ

กิจการหน่วยธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องโดยตรงกับการขนส่ง

หน่วยงานธุรกิจซึ่งเป็นกิจการที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการขนส่งเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับการขนส่งทางอากาศ จะต้องมี การดำเนินการที่สอดคล้องต่อเนื่องกันอย่างเป็นระบบ เพื่อให้เครื่องบินสามารถออกเดินทางจากสถานีต้นทางและถึงสถานีปลายทางตรงตามกำหนดเวลาที่ระบุในตารางบิน ด้วยความสะดวก รวดเร็ว และปลอดภัย ทำให้เกิดความเชื่อถือและความมั่นใจแก่ผู้โดยสาร ซึ่งมีรายละเอียดการให้บริการต่างๆ ดังนี้

▪ กิจการบริการลูกค้าภาคพื้น (Ground Customer Services)

- บริการด้านผู้โดยสาร ได้แก่ การบริการต้อนรับผู้โดยสาร ณ อาคารผู้โดยสาร บริการตรวจรับบัตรโดยสาร ตรวจสอบเอกสารการเดินทาง บริการผู้โดยสารขาออก (Departure Formalities) ตรวจสอบผู้โดยสารขึ้นเครื่อง บริการผู้โดยสารต่อเครื่อง (Transit) และบริการผู้โดยสารขาเข้า (Arrival) ตลอดจนให้บริการผู้โดยสารที่ต้องการความช่วยเหลือพิเศษ
- บริการด้านกระเป๋าสัมภาระของผู้โดยสาร ได้แก่ การตรวจสอบและบันทึกน้ำหนักกระเป๋าสัมภาระพร้อมติด Baggage Tag การบริการติดตามกระเป๋าสัมภาระที่สูญหาย และซ่อมแซมกระเป๋าที่ชำรุด รวมถึง การบริการนำส่งสัมภาระที่ล่าช้าให้แก่ผู้โดยสารถึงที่พัก
- บริการด้านการควบคุมการบรรทุก ได้แก่ การวางแผนระวางบรรทุก การคำนวณน้ำหนักบรรทุก และการควบคุมดูแลการ Loading และ Unloading กระเป๋าสัมภาระของผู้โดยสาร รวมทั้งสินค้าและไปรษณีย์ภัณฑ์
- บริการห้องรับรองพิเศษ สำหรับผู้โดยสารชั้นหนึ่ง ผู้โดยสารชั้นธุรกิจ และผู้โดยสารสมาชิกบัตรทอง บริการห้องรับรองพิเศษ Royal Orchid Spa สำหรับผู้โดยสารชั้นหนึ่งและผู้โดยสารชั้นธุรกิจ
- บริการตรวจรับบัตรโดยสารและกระเป๋าสัมภาระ สำหรับเที่ยวบินภายในประเทศ ท่าอากาศยานดอนเมือง



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

และจุดบริการพิเศษ THAI City Air Terminal บริเวณสถานีรถไฟใต้ดินลาดพร้าว พร้อมทั้งบริการรถรับส่ง ไป-กลับ

- บริการสายการบินลูกค้า โดยให้บริการด้านผู้โดยสาร กระเป๋าสัมภาระ การควบคุมการบรรทุก และบริการพิเศษอื่นๆ ตามที่สายการบินลูกค้ากำหนด

■ **กิจการบริการลานจอดและอุปกรณ์ภาคพื้น (Ground Support Equipment Services)**

1. บริการเกี่ยวกับผู้โดยสาร ลูกเรือ และสัมภาระ (Passenger Crew and Baggage Services)

- บริการรับ-ส่งผู้โดยสารและลูกเรือระหว่างอาคารผู้โดยสารกับอากาศยานโดยรถรับ-ส่งผู้โดยสาร (Ramp Bus)
- บริการนำส่งสัมภาระผู้โดยสารระหว่างอาคารผู้โดยสารกับอากาศยาน

2. บริการอากาศยานบริเวณลานจอด (Aircraft Services)

- บริการลากจูงอากาศยานเข้า-ออกจากสะพานเทียบเครื่องบินหรือจุดจอดอากาศยานภายในลานจอดด้วย Aircraft Towing Tractor
- บริการผู้โดยสารขึ้น-ลงจากอากาศยานด้วยรถบันได
- บริการน้ำดื่มน้ำใช้ ภายในอากาศยาน
- บริการทำความสะอาดภายในอากาศยาน
- บริการทำความเย็นและบริการจ่ายกระแสไฟภายในอากาศยานขณะจอดด้วย Air Condition and Ground Power Service Mobile Truck
- บริการจ่ายลมร้อนสำหรับติดเครื่องยนต์อากาศยานด้วย Air Starter Service Mobile Truck
- บริการรถสายพาน (Conveyor Belt) เพื่อลำเลียงกระเป๋าสัมภาระของผู้โดยสาร
- บริการนำส่งสินค้าระหว่างอาคารคลังสินค้ากับอากาศยานและบริการลำเลียงผู้โดยสารเข้า-ออกจากอากาศยาน

3. บริการซ่อมบำรุง (Maintenance Services)

- บริการซ่อมบำรุงและตรวจเช็คตามระยะเวลาสำหรับอุปกรณ์ภาคพื้นและยานพาหนะประเภทต่างๆ
- บริการซ่อมคอนเทนเนอร์ทุกประเภท ตามระบบมาตรฐานสากล

■ **กิจการพาณิชย์สินค้าและไปรษณีย์ภัณฑ์ (Cargo and Mail Commercial)**

- บริการสำรองระวางสินค้าและไปรษณีย์ภัณฑ์
- บริการควบคุมและวางแผนระวางบรรทุกสินค้าไปรษณีย์ภัณฑ์และสัมภาระผู้โดยสาร (Space Control and Load Planning)
- บริการจัดการเก็บรักษาสินค้า (Warehouse Storage)
- บริการตรวจสอบสภาพหีบห่อ ชั่งน้ำหนัก ตรวจสอบนับคัดแยก และจัดบรรทุกสินค้าและไปรษณีย์ภัณฑ์
- บริการจัดการเอกสาร สินค้าและไปรษณีย์ภัณฑ์ (Cargo and Mail Documentation)
- บริการจัดทำบัญชีเรือขาออก (Cargo and Mail Manifesting)
- บริการรวบรวมใบขนส่งสินค้าและรายงานอากาศยานเข้า-ออกต่อกรมศุลกากร
- บริการรับแจ้งสินค้าที่ชำรุดเสียหาย (Cargo Tracing)



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

- บริการรับส่งข้อมูลสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ให้แก่สายการบินลูกค้าและสถานีต่างประเทศ
 - บริการข้อมูลและสถิติการนำเข้าและส่งออกสินค้า
 - บริการควบคุม บริการที่จัดเก็บและจัดหาอุปกรณ์บรรทุกสินค้าและสัมภาระผู้โดยสาร (Unit Load Devices Control)
 - บริการติดตามข้อมูลและตรวจสอบสถานภาพการขนส่ง (Track and Trace) ผ่านทางเว็บไซต์
 - ศูนย์บริการสินค้าสดและผลไม้ (Perishable Services Center) เพื่อรักษาคุณภาพและความสดของสินค้า
 - ศูนย์บริการสินค้าเร่งด่วน (Express Service Center)
- **กิจการครัวการบิน (Catering Services)**
- บริการจัดหา ผลิตอาหาร และเครื่องดื่ม สำหรับสายการบินบริษัทฯ และสายการบินลูกค้า เพื่อบริการผู้โดยสารบนเครื่องบิน
 - ดำเนินกิจการภัตตาคารและ Snack Bar ณ ท่าอากาศยานเชียงใหม่ ภูเก็ต เชียงราย และกระบี่
 - ดำเนินกิจการภัตตาคาร “Yellow Orchid” ณ อาคารปฏิบัติการท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ และ “Puff & Pie Cafeteria” ณ อาคารรักคุณเท่าฟ้า ท่าอากาศยานดอนเมือง
 - บริการจัดเลี้ยงทั้งในและนอกสถานที่ และร้านเบเกอรี่ Puff & Pie จำนวน 31 แห่ง (ในกรุงเทพฯ 28 แห่ง และต่างจังหวัด 3 แห่ง) ณ สถานที่ราชการ และหน่วยงานของรัฐ อีกทั้งยังมี Puff & Pie สาขาเฉพาะกิจที่เปิดจำหน่ายเป็นประจำอีก 9 แห่ง ในสถานที่ของเอกชน
 - บริการอาหารและเครื่องดื่มให้การประชุมภายในบริษัทฯ
 - บริการอาหารประเภทกล่องในงานพิธีต่าง ๆ เช่น งานสวดพระอภิธรรม งานประชุม งานกีฬาประเภทต่าง ๆ
 - บริการอาหารพนักงาน (Staff Canteen) เพื่อเป็นสวัสดิการ ณ สถานที่ต่าง ๆ เช่น สำนักงานใหญ่ ฝ่ายช่าง ศูนย์ฝึกอบรมลูกเรือ และอาคารศูนย์ปฏิบัติการ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ
 - จัดฝึกอบรมหลักสูตรการทำอาหารและ Bakery แก่บุคคลทั่วไป
 - บริการอาหารและเครื่องดื่มในงานมหกรรมต่างๆ (Special Event Catering) เช่น งาน World Expo 2010 ที่เมืองเซียงไฮ้ สาธารณรัฐประชาชนจีน อาหาร Take Home 50,000 กล่อง ที่วัดพระธรรมกาย เป็นต้น
 - งานผลิตขนมปังและเบเกอรี่แช่แข็งสำหรับส่งออกหารายได้ ปัจจุบันจำหน่ายให้แก่ ครัวการบิน Gate Gourmet และ บริษัท Cosmo Enterprise Co., Ltd. ครัวการบินในประเทศญี่ปุ่น
 - การใช้ประโยชน์อาคารโภชนาการ เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้เพิ่ม เช่น Frozen Meal, Retort Pouch, Pre-Cut / Pre-Cook Vegetable เป็นต้น
 - งานผลิตขนมปังและเบเกอรี่ส่งตัวแทนจำหน่าย (ร้าน Puff & Pie Supreme Bakery Delight)
 - งานผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ “เอื้องหลวง” เช่น น้ำแกงสำเร็จรูป (Retort Pouch) Salad Dressing เครื่องดื่มต่าง ๆ อาทิ น้ำผลไม้รวม น้ำชามะขาม น้ำดื่ม เป็นต้น
- **กิจการซ่อมบำรุงอากาศยาน (Technical Services)**



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

- บริการตรวจทางเทคนิค และซ่อมบำรุงชั้นลานจอด (Line and Light Maintenance) ทุกครั้งที่เครื่องบินจอดแวะ (Transit) และจอดค้างคืน (Night stop) ที่ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ท่าอากาศยานดอนเมือง และท่าอากาศยานอื่นๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิได้เปิดให้บริการ 24 ชั่วโมง
- บริการซ่อมบำรุงชั้นโรงงาน (Heavy Maintenance) สำหรับเครื่องบินที่ผลิตจากบริษัทโบอิง (โบอิง 747 โบอิง 777 และโบอิง 737) และบริษัทแอร์บัส (แอร์บัส A300-600 แอร์บัส A330 และแอร์บัส A340) นอกจากนี้ ยังมีเครื่องบินแบบอื่นอีก อาทิ เอทีอาร์ 72 ที่ผลิตจากบริษัท อาโรสปาเซียล ประเทศฝรั่งเศส เป็นต้น
- บริการปรับปรุงที่นั่งผู้โดยสาร และระบบให้ความบันเทิงบนเครื่องบินแบบโบอิง 747-400 แบบโบอิง 777-200 และแบบโบอิง 777-300 โดยศูนย์ซ่อมอากาศยานดอนเมือง กรุงเทพฯ และศูนย์ซ่อมอากาศยานอู่ตะเภา จังหวัดระยอง
- ซ่อมบำรุงเครื่องยนต์ที่ผลิตโดยบริษัท General Electric แบบ CF6-80 และแบบ CF6-50 รวมทั้งอุปกรณ์เครื่องบินต่างๆ
- ซ่อมบำรุงเครื่องบินให้ฝูงบินของบริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด แบบเหมารวม (Total Maintenance Services) ฝูงบินของกองบินตำรวจ และหน่วยราชการสำคัญต่างๆ
- จัดส่งวิศวกรอากาศยานเป็นผู้แทนของบริษัทฯ ไปประจำที่เมืองตูลูส (Toulouse) ประเทศฝรั่งเศสเพื่อประสานงานกับบริษัทแอร์บัส ในการสร้างเครื่องบินตามคำสั่งซื้อของบริษัทฯ

กิจกรรมที่สนับสนุนการขนส่ง

กิจการที่สนับสนุนการขนส่งประกอบด้วย บริการอำนวยความสะดวก การจำหน่ายสินค้าปลอดภาษีบนเครื่องบิน และการจำหน่ายสินค้าที่ระลึก

การให้บริการอำนวยความสะดวก (Dispatch Services) เป็นการให้บริการข้อมูลเกี่ยวกับรายละเอียดของเส้นทางบิน ลักษณะอากาศ เพื่อให้เครื่องบินสามารถไปถึงที่หมายได้อย่างปลอดภัยแก่เที่ยวบินของบริษัทฯ และสายการบินลูกค้า

การจำหน่ายสินค้าปลอดภาษีบนเครื่องบิน (Sales on Board) ในปี 2551 จนถึงปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ทำสัญญากับ King Power Marketing and Management Co., Ltd. ให้เป็นผู้จำหน่ายสินค้าปลอดภาษีบนเครื่องบิน

การจำหน่ายสินค้าที่ระลึก (THAI Shop) บริษัทฯ ได้ดำเนินการเปิดร้านจำหน่ายสินค้าที่ระลึกรวมทั้งสิ้น 5 ร้าน ซึ่งประกอบด้วย ที่สำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ สำนักงานหลานหลวง สำนักงานสีลม สำนักงานสาขาเชียงใหม่ ศูนย์ปฏิบัติการ (Operation Center: OPC) ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ

- การประกอบธุรกิจของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

บริษัท ไทย-อะมาดิอุส เซาท์อีสต์เอเชีย จำกัด (บริษัทย่อย)

บริษัท ไทย-อะมาดิอุส เซาท์อีสต์เอเชีย จำกัด ประกอบกิจการบริการเทคโนโลยีสารสนเทศสำหรับการเดินทางแบบครบวงจร ไม่ว่าจะเป็นการสำรองที่นั่งบัตรโดยสารเครื่องบิน โรงแรม รถเช่า จนถึงการออกบัตรโดยสาร และ



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ประกันภัยการเดินทาง ทำให้เกิดระบบการขายที่ครบวงจรในอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว บริษัทฯ ได้เข้าร่วมลงทุนจัดตั้ง
บริษัท ไทย-อะมาคิอุส เซาท์อีสต์ เอเชีย จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อส่งเสริมและสนับสนุนกิจกรรมหลักคือการขนส่ง
ผู้โดยสารทางอากาศในด้านระบบสำรองที่นั่ง ปัจจุบัน มีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว จำนวน 15 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือ
หุ้นร้อยละ 55 เป็นเงินลงทุน 8.25 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของบริษัท ไทย-อะมาคิอุส เซาท์อีสต์เอเชีย จำกัด ประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีกำไรสุทธิ
160.55 ล้านบาท

บริษัท โรงแรม รอยัลออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

บริษัท โรงแรม รอยัลออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นเพื่อดำเนินกิจการโรงแรม
ชั้นหนึ่ง (โรงแรม รอยัลออคิด เซอร่าตัน) จำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม พร้อมทั้งให้บริการอื่นๆ ที่เป็นส่วนประกอบของ
ธุรกิจโรงแรม บริษัทฯ ได้เข้าร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัท โรงแรม รอยัลออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยมี
วัตถุประสงค์หลักให้บริษัทฯ สามารถอำนวยความสะดวกแก่ผู้โดยสารและเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันด้านการตลาดกับสาย
การบินคู่แข่งอื่นๆ ได้จากการมีบริการครบวงจรให้แก่ลูกค้า ปัจจุบัน มีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว จำนวน 937.50 ล้านบาท
โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 24 เป็นเงินลงทุน 225 ล้านบาท ซึ่งคิดมูลค่าปัจจุบันตามวิธีส่วนได้เสีย เป็นจำนวนเงิน 248.14
ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของบริษัท โรงแรม รอยัลออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31
ธันวาคม 2552 มีขาดทุนสุทธิ 114.82 ล้านบาท

บริษัท คอนเน็กซ์ อินเทอร์เน็ตเซ็นทรัล แอร์พอร์ต โฮเทล จำกัด

บริษัท คอนเน็กซ์ อินเทอร์เน็ตเซ็นทรัล แอร์พอร์ต โฮเทล จำกัด ประกอบกิจการโรงแรมและร้านอาหาร (โรงแรม
อมารี คอนเน็กซ์แอร์พอร์ต) ปัจจุบัน มีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว จำนวน 120 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40
เป็นเงินลงทุน 48 ล้านบาท ซึ่งคิดมูลค่าปัจจุบันตามวิธีส่วนได้เสีย เป็นจำนวนเงิน 158.48 ล้านบาท บริษัทฯ ได้เข้าร่วม
ลงทุนจัดตั้งบริษัท คอนเน็กซ์ อินเทอร์เน็ตเซ็นทรัล แอร์พอร์ต โฮเทล จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์หลักในขณะนั้นเพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ผู้โดยสารผ่านทาง (Transit) รวมทั้งเป็นที่พักของผู้โดยสารในกรณีเที่ยวบินล่าช้าหรือถูกยกเลิก

อย่างไรก็ดี เนื่องจากมีการย้ายท่าอากาศยานหลักไปยังท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ปัจจุบันทางโรงแรมจึงมีนโยบาย
ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การหาลูกค้าโดยเน้นลูกค้าจากกรุ๊ปทัวร์ การจัดเลี้ยง และการจัดประชุมสัมมนาให้มากขึ้น

ผลการดำเนินงานของบริษัท คอนเน็กซ์ อินเทอร์เน็ตเซ็นทรัล แอร์พอร์ต โฮเทล จำกัด ประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31
ธันวาคม 2551 ขาดทุนสุทธิ 18.10 ล้านบาท

บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ประกอบกิจการให้บริการคลังเชื้อเพลิงเพื่อจัดเก็บและ
ให้บริการเติมน้ำมันเชื้อเพลิงแก่อากาศยาน ณ ท่าอากาศยานดอนเมือง และท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ปัจจุบัน มีทุนที่ออก
และเรียกชำระแล้ว จำนวน 510 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 22.59 เป็นเงินลงทุน 115.19 ล้านบาท ซึ่งคิดมูลค่า
ปัจจุบันตามวิธีส่วนได้เสีย เป็นจำนวนเงิน 615.87 ล้านบาท



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ผลการดำเนินงานของบริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552
มีกำไรสุทธิ 490.35 ล้านบาท

บริษัท ครัวการบินภูเก็ต จำกัด

บริษัท ครัวการบินภูเก็ต จำกัด ประกอบกิจการครัวการบิน โดยขายอาหารให้แก่สายการบินต่างๆ เพื่อบริการ
บนเที่ยวบินระหว่างประเทศที่ให้บริการ ณ ท่าอากาศยานภูเก็ต บริษัทฯ เข้าร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัท ครัวการบินภูเก็ต จำกัด
โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อความสะดวกในการบริการอาหารขึ้นเครื่องบินของบริษัทฯ ณ ท่าอากาศยานดังกล่าว ปัจจุบัน
มีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว จำนวน 100 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 30 เป็นเงินลงทุน 30 ล้านบาท ซึ่งคิดมูลค่า
ปัจจุบันตามวิธีส่วนได้เสีย เป็นจำนวนเงิน 88.50 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของบริษัท ครัวการบินภูเก็ต จำกัด ประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 มีกำไรสุทธิ 88.55 ล้านบาท

บริษัท โรงแรมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ จำกัด

บริษัท โรงแรมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ จำกัด ประกอบกิจการโรงแรม ร้านอาหาร และสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ
แก่ผู้โดยสารและผู้ให้บริการทั่วไป ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ บริษัทฯ เข้าร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัท โรงแรมท่าอากาศยาน
สุวรรณภูมิ จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อให้บริการแบบครบวงจรในธุรกิจการบินของบริษัทฯ และช่วยสนับสนุน
การจัดหาที่พักให้แก่ผู้โดยสารในกรณีที่เกี่ยวข้องบินล่าช้าหรือถูกยกเลิก ปัจจุบัน มีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว จำนวน 1,017.78
ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 30 เป็นเงินลงทุน 305.33 ล้านบาท ซึ่งคิดมูลค่าปัจจุบันตามวิธีส่วนได้เสีย เป็นจำนวนเงิน
129.97 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของบริษัท โรงแรมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ จำกัด ประจำปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2552
ขาดทุนสุทธิ 209.91 ล้านบาท

บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด

บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด ประกอบกิจการธุรกิจการบินต้นทุนต่ำ (Low Cost Carrier) หรือสายการบินราคา
ประหยัด ทั้งภายในประเทศและภูมิภาคเอเชียภายใต้ชื่อ สายการบินนกแอร์ บริษัทฯ เข้าร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัท สายการบิน
นกแอร์ จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อสร้างเครือข่ายการบิน และปกป้องธุรกิจการบินของประเทศจากการเข้ามาของ
สายการบินต่างชาติภายใต้การใช้นโยบายเปิดน่านฟ้าเสรี (Open Sky Policy) ด้วยการลดต้นทุนในการดำเนินงาน เพิ่ม
ฐานผู้โดยสารที่มาใช้บริการในรูปแบบสายการบินราคาประหยัด ปัจจุบัน มีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว จำนวน 500
ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 39 เป็นเงินลงทุน 195 ล้านบาท ซึ่งไม่มีมูลค่าปัจจุบันตามวิธีส่วนได้เสียคงเหลือ

ผลการดำเนินงานของบริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด ประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ขาดทุนสุทธิ 502.45 ล้านบาท

นอกจากการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ มีการลงทุนในบริษัทอื่นๆ ที่มีสัดส่วน
การถือหุ้นน้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว ได้แก่

- บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด ประกอบกิจการด้านการจราจรทางอากาศ ณ ท่าอากาศยาน เป็น
กิจการที่ดำเนินงานแบบไม่หวังผลกำไร บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 2.73 ของทุนที่ออกและชำระแล้ว 660 ล้านบาท



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

- บริษัท ขนส่งน้ำมันทางท่อ จำกัด ประกอบกิจการด้านเก็บรักษาและขนส่งน้ำมันอากาศยานทางระบบท่อส่งน้ำมันใต้พื้นดิน บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 8.35 ของทุนที่ออกและชำระแล้ว 1,592 ล้านบาท
- บริษัท เทคสยาม จำกัด ประกอบธุรกิจบริการแลกเปลี่ยนข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Data Interchange Center Services) บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 3.5 ของทุนที่ออกและชำระแล้ว 50 ล้านบาท
- บริษัท สหโรงแรมไทยและการท่องเที่ยว จำกัด ประกอบธุรกิจให้เช่าที่ดินอันเป็นที่ตั้งของ โรงแรม แกรนด์ไฮแอท เอราวัณ กรุงเทพฯ ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 1.25 ของทุนที่ออกและชำระแล้ว 140 ล้านบาท

ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงานของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทฯ ถือหุ้น ในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ดังต่อไปนี้

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ชนิดของหุ้น	ทุนจดทะเบียน ชำระแล้ว (ล้านบาท)	สัดส่วน การถือหุ้น (%)
บริษัท ไทย-อะมาดิอุส เซาท์อีสต์เอเชีย จำกัด 999/9 อาคารดิออฟฟิศแอสเอชเซ็นทรัลเวิลด์ ยูนิตที่ 3406-3412 ชั้นที่ 34 ถ. พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 โทรศัพท์ 0-2207-9090 โทรสาร 0-2207-9191	บริการด้านคอมพิวเตอร์ สำหรับการ สำรองที่นั่งโดยสารและบริการ เดินทางอื่นๆ ให้กับตัวแทนจำหน่าย	สามัญ	15.00	55.0
บริษัท คอนเมือง อินเทอร์เน็ตเซ็นทรัล แอร์พอร์ต โฮเทล จำกัด 333 หมู่ 10 ถนนจิตติพัฒนา แขวงสีกัน เขตดอนเมือง กรุงเทพมหานคร 10210 โทรศัพท์ 0-2566-1020-1 โทรสาร 0-2566-1941	โรงแรมและร้านอาหาร	สามัญ	120.00	40.0
บริษัท ศรีวารบินภูเก็ต จำกัด 10/3 หมู่ 6 ถนนสนามบิน ตำบลไม้ขาว อำเภอถลาง จังหวัดภูเก็ต 83000 โทรศัพท์ (076) 327-497, (076) 327-500-6 โทรสาร (076) 327-123-4	ศรีวารบิน	สามัญ	100.00	30.0
บริษัท โรงแรมรอยัลออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) 2 ซอยกัปตันบุช ถนนเจริญกรุง แขวงบางรัก เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทรศัพท์ 0-2266-0123 โทรสาร 0-2236-6656	โรงแรมและร้านอาหาร	สามัญ	937.50	24.0
บริษัท บริการเรือเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) 171/2 หมู่ 10 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงสีกัน เขตดอนเมือง กรุงเทพมหานคร 10210 โทรศัพท์ 0-2565-3811-8 โทรสาร 0-2565-3825	คลังเรือเพลิงและบริการ เติมเรือเพลิงให้แก่เครื่องบิน	สามัญ	510.00	22.59



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ชนิดของหุ้น	ทุนจดทะเบียน ชำระแล้ว (ล้านบาท)	สัดส่วน การถือหุ้น (%)
บริษัท โรงแรมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ จำกัด 999 อาคารโรงแรมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ หมู่ 1 ตำบลหนองปรือ อำเภอบางพลี จังหวัดสมุทรปราการ 10540 โทรศัพท์ 0-2131-1111 โทรสาร 0-2131-1188	โรงแรมและร้านอาหาร	สามัญ	1,017.78	30.0
บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด 183 อาคารจินนาการ ชั้น 17 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120 โทรศัพท์ 0-2627-2000 โทรสาร 0-2286-9830	บริการขนส่งทางอากาศ	สามัญ	500.00	39.0

6) โครงสร้างรายได้

รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทฯ มีลักษณะดังนี้

1. รายได้ค่าบริการขนส่งผู้โดยสารและค่าระวางสำหรับน้ำหนักสัมภาระเกินพิกัด ได้แก่ รายได้จากผู้โดยสารใช้บริการในการเดินทาง และค่าระวางสำหรับน้ำหนักสัมภาระเกินพิกัดในแต่ละเส้นทางของบริษัทฯ (รวมรายได้จากการขนส่งแบบเช่าเหมาลำ)
2. รายได้ค่าระวางขนส่งสินค้าตามน้ำหนัก ประเภท ขนาด และจุดหมายปลายทาง
3. รายได้ค่าขนส่งไปรษณีย์ภัณฑ์
4. รายได้จากกิจการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการขนส่งทางอากาศในลักษณะหน่วยธุรกิจ และกิจการที่สนับสนุนการขนส่ง
5. รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทย่อย
6. รายได้อื่นๆ

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ณ 31 ธันวาคม 2550-2552 มีดังนี้

รายการ	ปี 2552 (ม.ก.- ธ.ค.)		ปี 2551 (ม.ก.- ธ.ค.)		ปี 2550 (ม.ก.- ธ.ค.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากกิจการขนส่งในเส้นทางบินในประเทศ						
การบริการขนส่งผู้โดยสารและค่าน้ำหนักส่วนเกิน	15,177	9.26	16,080	7.94	13,434	6.72
การบริการขนส่งสินค้า	378	0.23	376	0.18	392	0.19
การบริการขนส่งไปรษณีย์ภัณฑ์	1	-	3	-	-	-
รายได้จากกิจการอื่นๆ ในประเทศ						
กิจการที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการขนส่ง	6,821	4.17	7,976	3.94	8,156	4.08
กิจการที่สนับสนุนการขนส่ง	574	0.35	692	0.34	787	0.39



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

รายการ	ปี 2552 (ม.ก.-ธ.ค.)		ปี 2551 (ม.ก.-ธ.ค.)		ปี 2550 (ม.ก.-ธ.ค.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมรายได้จากการดำเนินงานภายในประเทศ	22,951	14.01	25,127	12.40	22,769	11.38
รายได้จากกิจการขนส่งในเส้นทางบินระหว่างประเทศ						
การบริการขนส่งผู้โดยสารและค่าน้ำหนักส่วนเกิน	119,302	72.80	148,238	73.19	147,124	73.55
การบริการขนส่งสินค้า	18,148	11.08	25,464	12.57	25,665	12.83
การบริการขนส่งไปรษณีย์ภัณฑ์	822	0.50	911	0.45	978	0.49
รวมรายได้จากการดำเนินงานระหว่างประเทศ	138,272	84.38	174,613	86.21	173,767	86.87
รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทย่อย						
บริษัท ไทย-อะมาคิอุส เซาท์อีสต์เอเชีย จำกัด	380	0.23	378	0.19	373	0.19
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	161,603	98.62	200,118	98.80	196,909	98.44
รายได้อื่น						
ส่วนได้เสียในกำไรสุทธิของบริษัทร่วม	(9)	(0.01)	(65)	(0.03)	101	0.05
ดอกเบี้ยรับ	178	0.11	493	0.24	745	0.37
อื่นๆ	2,094	1.28	1,994	0.99	2,267	1.14
รวมรายได้อื่นๆ	2,263	1.38	2,422	1.20	3,113	1.56
รวมรายได้	163,866	100.00	202,540	100.00	200,022	100.00

7) ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 2551 และ 2552 สรุปได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2552 (ม.ก.-ธ.ค.)	ปี 2551 (ม.ก.-ธ.ค.)	ปี 2550 (ม.ก.-ธ.ค.)
งบดุล :			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	14,300	7,446	25,813
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	47,288	42,122	65,229
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	213,505	207,064	207,153
รวมสินทรัพย์	271,694	259,534	280,275
รวมหนี้สินหมุนเวียน	80,452	98,583	97,551
หนี้สินระยะยาว	129,410	106,417	109,727
รวมหนี้สิน	218,450	213,652	212,250
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	16,989	16,989	16,989
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	53,244	45,882	68,025



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2552 (ม.ค.-ธ.ค.)	ปี 2551 (ม.ค.-ธ.ค.)	ปี 2550 (ม.ค.-ธ.ค.)
งบกำไรขาดทุน :			
ค่าโดยสารและน้ำหนักส่วนเกิน	134,479	164,319	160,558
ค่าระวางขนส่ง	18,525	25,841	26,057
ค่าไปรษณีย์ภัณฑ์	823	913	978
กิจการอื่นๆ	7,776	9,046	9,316
ดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น	2,272	2,487	3,012
รวมรายได้	163,875	202,606	199,921
ค่าใช้จ่ายบุคลากร	26,191	30,534	33,114
ค่าน้ำมันเครื่องบิน	47,015	89,460	62,611
ค่าสินค้าและพัสดุใช้ไป	8,496	8,827	9,850
ค่าเช่าเครื่องบินและอะไหล่	1,532	3,651	6,758
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบิน	33,257	37,328	38,738
ค่าเสื่อมราคา	21,023	20,281	18,243
ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด	6,221	6,932	7,265
ค่าใช้จ่ายด้านการประกันภัย	760	751	894
ค่าตอบแทนกรรมการ	15	21	26
ค่าความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นกรณีกฎหมายการ ป้องกันการค้าที่ไม่เป็นธรรม	-	4,290	-
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่น	8,104	9,285	9,176
ผลขาดทุนจากการด้อยค่าเครื่องบิน	529	4,750	-
ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	2,579	10,022	6,908
รวมค่าใช้จ่าย	155,768	226,205	193,583
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักภาษีเงินได้	8,107	(23,599)	6,338
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้สุทธิ	691	(2,285)	1,910
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	72	65	60
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	7,344	(21,379)	4,368
จำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,699	1,699	1,699
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	4.32	(12.58)	2.57



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2552 (ม.ค.-ธ.ค.)	ปี 2551 (ม.ค.-ธ.ค.)	ปี 2550 (ม.ค.-ธ.ค.)
งบกระแสเงินสด :			
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	32,781	10,752	30,475
เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงาน	28,523	11,371	34,775
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์	16,428	(21,539)	(12,574)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	256	702	1,909
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(14,472)	(20,309)	(9,306)
เงินสดรับ (จ่าย) จากหุ้นกู้	(2,710)	(4,500)	7,500
เงินสดรับจากส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	(1)	(6)
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินกู้ระยะสั้น	(20,323)	16,580	(8,143)
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินกู้ยืมระยะยาว	22,484	(10,821)	(4,692)
เงินสดรับ (จ่าย) จากตัวสัญญาใช้เงิน	(1,050)	(1,050)	(1,050)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(7,085)	(9,283)	(12,264)
EBITDRA	36,400	5,818	36,266
EBITDRA ต่อหุ้น (บาท)	21.43	3.42	21.35

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท		
	ปี 2552 (ม.ค.-ธ.ค.)	ปี 2551 (ม.ค.-ธ.ค.)	ปี 2550 (ม.ค.-ธ.ค.)
งบดุล :			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	14,065	7,403	25,460
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	46,583	41,472	64,611
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	213,483	207,031	207,096
รวมสินทรัพย์	270,439	258,224	279,023
รวมหนี้สินหมุนเวียน	80,367	98,498	97,452
หนี้สินระยะยาว	129,409	106,417	109,727
รวมหนี้สิน	218,366	213,568	212,152
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	16,989	16,989	16,989
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	52,073	44,656	66,871

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ		
	ปี 2552 (ม.ค.-ธ.ค.)	ปี 2551 (ม.ค.-ธ.ค.)	ปี 2550 (ม.ค.-ธ.ค.)
งบกำไรขาดทุน :			
ค่าโดยสารและน้ำหนักส่วนเกิน	134,479	164,319	160,558
ค่าระวางขนส่ง	18,525	25,841	26,057
ค่าไปรษณีย์ภัณฑ์	823	913	978
กิจการอื่นๆ	7,395	8,667	8,943
ดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น	2,413	2,619	3,179
รวมรายได้	163,636	202,359	199,715
ค่าใช้จ่ายบุคลากร	26,135	30,506	33,081
ค่าน้ำมันเครื่องบิน	47,015	89,460	62,611
ค่าสินค้าและพัสดุฯ	8,496	8,827	9,850
ค่าเช่าเครื่องบินและอะไหล่	1,532	3,651	6,758
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบิน	33,256	37,328	38,738
ค่าเสื่อมราคา	21,008	20,255	18,210
ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด	6,178	6,884	7,216
ค่าใช้จ่ายด้านการประกันภัย	760	751	894
ค่าตอบแทนกรรมการ	13	20	24
ค่าความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นกรณีกฎหมายการ ป้องกันการค้าที่ไม่เป็นธรรม	-	4,290	-
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่น	8,103	9,279	9,107
ผลขาดทุนจากการด้อยค่าเครื่องบิน	529	4,945	-
ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	2,571	9,959	5,581
รวมค่าใช้จ่าย	155,597	226,155	193,501
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักภาษีเงินได้	8,039	(23,795)	6,215
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้สุทธิ	622	(2,345)	1,853
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	7,417	(21,450)	4,361
จำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,699	1,699	1,699
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	4.37	(12.63)	2.57



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ		
	ปี 2552 (ม.ค.-ธ.ค.)	ปี 2551 (ม.ค.-ธ.ค.)	ปี 2550 (ม.ค.-ธ.ค.)
งบกระแสเงินสด :			
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	32,565	10,528	30,262
เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงาน	28,400	11,200	34,675
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์	16,522	21,536	12,570
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	256	702	1,909
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(14,596)	(19,921)	(9,326)
เงินสดรับ (จ่าย) จากหุ้นกู้	(2,710)	(4,500)	7,500
เงินสดรับจากส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	(1)	(6)
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินกู้ระยะสั้น	(20,323)	16,580	(8,143)
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินกู้ยืมระยะยาว	22,484	(10,821)	(4,692)
เงินสดรับ (จ่าย) จากตัวสัญญาใช้เงิน	(1,050)	(1,050)	(1,050)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(7,030)	(9,224)	(12,217)
EBITDRA	36,317	5,596	36,109
EBITDRA ต่อหุ้น (บาท)	21.38	3.29	21.25

รายละเอียดข้อมูลบริษัทฯ สามารถดูได้ในรายงานประจำปี (56-1) ของบริษัทฯ ที่ www.sec.or.th หรือ www.thaiairways.com



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 2 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับบริษัทที่เข้าทำรายการ

1) กระทรวงการคลัง

➤ ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	:	กระทรวงการคลัง
ชื่อภาษาอังกฤษ	:	Ministry of Finance
ประเภทธุรกิจ	:	หน่วยงานราชการ
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	ถนนพระราม 6 แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400
โทรศัพท์	:	02-273-9021
โทรสาร	:	02-273-9408
website	:	www.mof.go.th

กระทรวงการคลัง เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ตามสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 2 เมษายน 2552 กระทรวงการคลัง ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ จำนวน 866,997,841 หุ้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 51.03 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

ส่วนที่ 3 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ

1) ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

ตามที่มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2553 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2553 ได้อนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 1,000,000,000 หุ้น เสนอขายต่อประชาชน ซึ่งในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ให้นำเสนอผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติให้คณะกรรมการบริษัทฯ หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัทฯ มอบหมาย มีอำนาจกำหนดรายละเอียดและเงื่อนไขอันจำเป็นหรือเกี่ยวเนื่องกับการเสนอขายหุ้น รวมถึงการกำหนดราคาเสนอขายซึ่งพิจารณาราคาที่ผ่านการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับความต้องการซื้อและความต้องการขายหุ้นที่ออกใหม่ เช่น จากการสำรวจความต้องการซื้อของนักลงทุนสถาบันโดยใช้วิธีประมวลราคาแบบสะสม (Book Building) ตลอดจนการจัดสรรและเสนอขายหุ้นดังกล่าวทั้งหมดหรือแต่บางส่วนต่อผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งผู้ถือหุ้นเดิมนั้นอาจรวมถึงผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และผู้ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ภายใต้กรอบที่สามารถทำได้ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่เกี่ยวข้อง และโดยพิจารณาถึงคำแนะนำของที่ปรึกษาทางการเงินและ/หรือผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ตลอดจนสถานะของตลาดทุนในขณะนั้น นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัทฯ มอบหมาย มีอำนาจที่จะไม่ จัดสรรหุ้นใดให้ผู้จองซื้อรายใด หากการจัดสรรดังกล่าวทำให้หรืออาจเป็นผลให้เป็นการกระทำการขัดต่อกฎหมาย หรือระเบียบข้อบังคับของประเทศต่างประเทศ หรือจะเป็นผลให้ต้องดำเนินการใด ๆ เพิ่มเติมไปจากที่ต้องดำเนินการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ภายใต้กฎหมายไทยนั้น

ในการประชุมครั้งดังกล่าว ที่ประชุมคณะกรรมการได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติ ในการจัดการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนนั้น ให้คณะกรรมการบริษัทฯ หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัทฯ มอบหมาย มีอำนาจจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลังในราคาเท่ากับราคาที่เสนอขายต่อประชาชน ทั้งนี้ เพื่อให้กระทรวงการคลังถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 51.03 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งเป็นสัดส่วนการถือหุ้นที่กระทรวงการคลังมีอยู่เดิมในบริษัทฯ ก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน และภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ให้คณะกรรมการบริษัทฯ หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัทฯ มอบหมาย มีอำนาจดำเนินการขอผ่อนผันจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศ คณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 29/2551 เรื่อง การจอง การจัดจำหน่าย และการจัดสรร หลักทรัพย์ที่ออกใหม่

ในการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลังดังกล่าวข้างต้น เป็นการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยมีขนาดรายการเกินกว่า 20 ล้านบาทและไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ รายการดังกล่าวเป็นการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันที่จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยตามประกาศข้างต้น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี โดยอาศัยประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 8/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (ฉบับที่ 2) นั้น รายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันซึ่งเป็นหน่วยงานของรัฐ ซึ่งได้แก่กระทรวงการคลังในกรณี



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนนี้ บริษัทฯ จะได้รับยกเว้นไม่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น หากรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการของบริษัทฯ แล้ว ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2553 นี้ ได้อนุมัติการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวแล้ว

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติให้นำเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนนำเสนอเพื่อขออนุมัติต่อที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2553 โดยบริษัทฯ ได้กำหนดวันประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2553 ขึ้น ในวันพุธที่ 28 เมษายน 2553 เวลา 13.30 น.

➤ วัน เดือน ปีที่จะเข้าทำรายการ

คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้บริษัทฯ นำเสนอผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน โดยให้คณะกรรมการบริษัทฯ หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัทฯ มอบหมาย มีอำนาจจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลังในราคาเท่ากับราคาเสนอขายต่อประชาชน ทั้งนี้ บริษัทฯ จะเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ก็ต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการเพิ่มทุน และเรื่องที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนอนุมัติการมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทฯ หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัทฯ มอบหมาย มีอำนาจที่จะจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง นอกจากนี้ บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน ตลอดจนได้รับผ่อนผันจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ให้สามารถจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 29/2551 เรื่อง การจอง การจัดจำหน่ายและการจัดสรรหลักทรัพย์ที่ออกใหม่

➤ มูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่าสิ่งตอบแทนในครั้งนี้นำมาจากราคาปิดตลาดล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 11 มีนาคม 2553 (1 วันก่อนวันประชุมคณะกรรมการ) หรือ 24.60 บาทต่อหุ้น และประมาณการจำนวนหลักทรัพย์สูงสุดที่จะเสนอขายให้กระทรวงการคลัง อันเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้น ณ วันที่ 2 เมษายน 2552 ประมาณร้อยละ 51.03 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ หรือ 510.3 ล้านหุ้นจากจำนวนหุ้น 1,000 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่ารายการรวม 12,553.4 ล้านบาท

➤ คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง ความสัมพันธ์ของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ลักษณะและขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

- คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง

ผู้ออกหลักทรัพย์ : บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

บุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ : กระทรวงการคลัง

- ความสัมพันธ์ของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ และลักษณะและขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

กระทรวงการคลัง เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งถือเป็นผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ. ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ตามสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 2 เมษายน 2552 กระทรวงการคลัง ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ จำนวน 866,997,841 หุ้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 51.03 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

2) ประเภทและขนาดของรายการ

ในการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง เป็นการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ โดยมีมูลค่าของรายการมากกว่า 20 ล้านบาทและมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ มูลค่ารวมของรายการคำนวณจากราคาปิดตลาดล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 11 มีนาคม 2553 (1 วันก่อนวันประชุมคณะกรรมการ) หรือ 24.60 บาทต่อหุ้น และประมาณการจำนวนหลักทรัพย์สูงสุดที่จะเสนอขายให้กระทรวงการคลัง อันเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้น ณ วันที่ 2 เมษายน 2552 ประมาณร้อยละ 51.03 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ หรือ 510.3 ล้านหุ้นจากจำนวนหุ้น 1,000 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่ารายการรวม 12,553.4 ล้านบาท ในขณะที่มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ปรากฏตามงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 52,294.5 ล้านบาท ดังนั้น สัดส่วนของรายการดังกล่าวจึงเท่ากับร้อยละ 24 ซึ่งมากกว่า 20 ล้านบาทและเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ การตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวเป็นรายการที่บริษัทฯ ต้องเปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และขออนุมัติการเข้าทำรายการจากคณะกรรมการบริษัทฯ และที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามประกาศเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันอย่างไรก็ดี โดยอาศัยประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 8/2552 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (ฉบับที่ 2) นั้น รายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันซึ่งเป็นหน่วยงานของรัฐ ซึ่งได้แก่กระทรวงการคลังในกรณีการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนนี้ บริษัทฯ จะได้รับยกเว้นไม่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น หากรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการของบริษัทฯ แล้ว ในกรณีนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ในการประชุม ครั้งที่ 5/2553 ได้อนุมัติการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวแล้ว โดยคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติให้นำเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนนำเสนอเพื่อขออนุมัติต่อที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2553 โดยบริษัทฯ ได้กำหนดวันประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2553 ขึ้นในวันพุธที่ 28 เมษายน 2553 เวลา 13.30 น.



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของบริษัทฯ (งบการเงินรวม) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะบริษัท	52,946.4	ล้านบาท
(หัก) ทรัพย์สินที่ไม่มีตัวตน	(651.9)	ล้านบาท
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	52,294.5	ล้านบาท

การคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

มูลค่ารวมของรายการคำนวณจากราคาปิดตลาดล่าสุดของบริษัทฯ ก่อนวัน	12,553.4	ล้านบาท
ประชุมคณะกรรมการ หรือ 24.60 บาทต่อหุ้น (24.60*51.03%*1,000 ล้านหุ้น)		
ขนาดของรายการที่เกี่ยวข้อง โยงกัน (12,553.4/52,294.5)	24%	

ขนาดของรายการ ในครั้งนี้ เมื่อรวมกับรายการที่ทำกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในกลุ่มเดียวกันในระหว่าง 6 เดือนที่ผ่านมา มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 24 ของมูลค่าตามบัญชีของทรัพย์สินที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งโดยทั่วไปแล้วบริษัทฯ จะเปิดเผยข้อมูลการทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์และจัดประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อขออนุมัติการทำรายการดังกล่าว โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของผู้ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ อย่างไรก็ตาม โดยอาศัยประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 8/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (ฉบับที่ 2) นั้น รายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันซึ่งเป็นหน่วยงานของรัฐ ซึ่งได้แก่กระทรวงการคลังในกรณีการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนนี้ บริษัทฯ จะได้รับยกเว้นไม่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น หากรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการของบริษัทฯ แล้ว ในการนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ในการประชุม ครั้งที่ 5/2553 ได้อนุมัติการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวแล้ว

ส่วนที่ 4 ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ

1) วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

ตามที่มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2553 เมื่อวันศุกร์ที่ 12 มีนาคม 2553 ได้อนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 1,000,000,000 หุ้น เสนอขายต่อประชาชน ซึ่งในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ให้นำเสนอผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติให้คณะกรรมการบริษัทฯ หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัทฯ มอบหมาย มีอำนาจกำหนดรายละเอียดและเงื่อนไขอันจำเป็นหรือเกี่ยวข้องเนื่องกับการเสนอขายหุ้น รวมถึงการกำหนดราคาเสนอขายซึ่งพิจารณาราคาที่ผ่านการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับความต้องการซื้อและความต้องการขายหุ้นที่ออกใหม่ เช่น จากการสำรวจความต้องการซื้อของนักลงทุนสถาบันโดยใช้วิธีประมูลราคาแบบสะสม (Book Building) ตลอดจนการจัดสรรและเสนอขายหุ้นดังกล่าวทั้งหมดหรือแต่บางส่วนต่อผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งผู้ถือหุ้นเดิมนั้นอาจรวมถึงผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และผู้ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ภายใต้กรอบที่สามารถทำได้ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่เกี่ยวข้อง และโดยพิจารณาถึงคำแนะนำของที่ปรึกษาทางการเงินและ/หรือผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ตลอดจนสถานะของตลาดทุนในขณะนั้น นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัทฯ มอบหมาย มีอำนาจที่จะไม่ จัดสรรหุ้นใดให้ผู้จองซื้อรายใด หากการจัดสรรดังกล่าวทำให้หรืออาจเป็นผลให้เป็นการกระทำการขัดต่อกฎหมาย หรือระเบียบข้อบังคับของประเทศ ต่างประเทศ หรือจะเป็นผลให้ต้องดำเนินการใด ๆ เพิ่มเติมไปจากที่ต้องดำเนินการตามกฎหมายระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการออก และเสนอขายหลักทรัพย์ภายใต้กฎหมายไทยนั้น

บริษัทฯ อาจจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลังในราคาเท่ากับราคาที่เสนอขายต่อประชาชน ทั้งนี้ เพื่อให้กระทรวงการคลังถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 51.03 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งเป็นสัดส่วนการถือหุ้นที่กระทรวงการคลังมีอยู่เดิมในบริษัทฯ ก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นเช่นเดียวกับคณะกรรมการบริษัทฯ ว่าการจัดสรรและเสนอขายหุ้นดังกล่าว เป็นไปเพื่อให้กระทรวงการคลังถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 51.03 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งเป็นสัดส่วนการถือหุ้นที่กระทรวงการคลังมีอยู่เดิมในบริษัทฯ ก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของกระทรวงการคลังในบริษัทฯ นั้น มีความจำเป็นและสำคัญเพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาทางการเงินหลายฉบับที่บริษัทฯ ได้ทำกับสถาบันการเงินต่างๆ โดยกำหนดให้กระทรวงการคลังต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ มากกว่าร้อยละ 51 มิเช่นนั้น จะถือได้ว่าเป็นเหตุแห่งการผิดนัดชำระหนี้ (Events of Default) ซึ่งส่งผลให้สัญญาทางการเงินต้องสิ้นสุดลงและบริษัทฯ ต้องชำระหนี้ก่อนกำหนดและ/หรือ ต้องคืนเครื่องบินภายใต้สัญญาดังกล่าวให้แก่ผู้ให้เช่า ซึ่งจะส่งผลให้เกิดภาระหนี้ที่บริษัทฯ จะต้องชำระก่อนกำหนดและจะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ทั้งในด้านการดำเนินงานและกระแสเงินสด ซึ่งภาระหนี้ที่บริษัทฯ จะต้องชำระก่อนกำหนดที่อาจเกิดขึ้นตามสัญญาทางการเงินดังกล่าว มีจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 122,641 ล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 80 ของจำนวนเงินกู้ทั้งหมด 149,263 ล้านบาท

2) เหตุผลในการเข้าทำรายการ

ในการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในครั้งนี้ มีเหตุผลหลัก 2 ประการดังนี้

- เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาทางการเงินที่บริษัทฯ ได้ทำกับสถาบันการเงินต่างๆ
ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีข้อผูกพันภายใต้สัญญาทางการเงินหลายฉบับที่บริษัทฯ จะต้องจัดให้กระทรวงการคลังค้ำประกันส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ มากกว่าร้อยละ 51 มิเช่นนั้น จะถือได้ว่าเป็นเหตุแห่งการผิดนัดชำระหนี้ (Events of Default) ซึ่งส่งผลให้สัญญาทางการเงินต้องสิ้นสุดลงและบริษัทฯ ต้องชำระหนี้ก่อนกำหนด และ/หรือ ต้องคืนเครื่องบินภายใต้สัญญาดังกล่าวให้แก่ผู้ให้เช่า ซึ่งจะส่งผลให้เกิดภาระหนี้ที่บริษัทฯ จะต้องชำระก่อนกำหนดและจะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ทั้งในด้านการดำเนินงานและกระแสเงินสด
- เพื่อสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ถือหุ้นเดิมและนักลงทุนที่จะมาซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ
การจัดสรรและเสนอขายหุ้นต่อกระทรวงการคลังในครั้งนี้ เชื่อว่าจะสามารถสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมและนักลงทุนที่จะมาซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ส่งผลให้การระดมทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้เป็นผลสำเร็จ เพื่อที่บริษัทฯ จะสามารถดำเนินการตามแผนธุรกิจที่วางไว้ได้

3) ข้อดีและข้อดีอกระหว่างการทำรายการและการไม่ทำรายการ

➤ ผลกระทบที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ

- ผลประโยชน์ด้านโครงสร้างเงินทุนและสภาพคล่อง
การจัดสรรและเสนอขายหุ้นต่อกระทรวงการคลังในครั้งนี้ เชื่อว่าจะสามารถสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมและนักลงทุนที่จะมาซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ส่งผลให้การระดมทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้เป็นผลสำเร็จ และทำให้บริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งขึ้นและมีสภาพคล่องทางการเงินที่มากขึ้น
- ผลประโยชน์ด้านผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน
หากการเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นผลสำเร็จ จะส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินทุนที่เพียงพอต่อการรองรับการดำเนินงานธุรกิจต่าง ๆ ของบริษัทฯ ทั้งที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่จะทำการขยายธุรกิจต่อไปในอนาคต และมีสภาพคล่องที่ดีขึ้น ซึ่งจะก่อให้เกิดเสถียรภาพทางการเงินที่จะดำเนินธุรกิจอย่างมั่นคงในภาวะที่ธุรกิจสายการบินมีความผันผวนสูง
- ผลประโยชน์ด้านความสามารถในการแข่งขัน
การเพิ่มทุนในครั้งนี้จะส่งผลให้บริษัทฯ มีศักยภาพที่จะลงทุนเพื่อขยายกิจการให้สามารถแข่งขันได้ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญปัจจัยหนึ่งที่จะทำให้บริษัทฯ สามารถสร้างผลกำไรให้มากขึ้น รวมถึงมีศักยภาพการเติบโตที่มากขึ้น และจะนำไปสู่การสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในที่สุด

▪ ผลกระทบต่อสถานะภาพของบริษัท

เนื่องจากกระทรวงการคลังมีสถานะภาพเป็นหน่วยงานของรัฐ ซึ่งเมื่อพิจารณาถึงบทบาทและหน้าที่แล้ว หากกระทรวงการคลังยังดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ เกินกว่าร้อยละ 50 จะส่งผลให้บริษัทฯ มีสถานะภาพเป็นรัฐวิสาหกิจอยู่ ทำให้การตัดสินใจในบางกรณีอาจมีขั้นตอนที่มากขึ้นและใช้เวลานาน ทำให้การดำเนินงานไม่คล่องตัวเท่าที่ควร การประกอบธุรกิจบางกรณีอาจจะต้องพิจารณาถึงผลกระทบต่อประชาชนและ/หรือผู้บริโภคด้วย

➢ ผลกระทบที่คาดว่าจะได้รับจากการไม่เข้าทำรายการ

▪ ประโยชน์จากการที่บริษัทฯ อาจจะมีสถานะภาพไม่เป็นรัฐวิสาหกิจ

ภายหลังการระดมทุนในครั้งนี้ หากกระทรวงการคลังดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ น้อยกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 50 จะส่งผลให้บริษัทฯ สิ้นสถานะภาพจากการเป็นรัฐวิสาหกิจ ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้บริษัทฯ มีความคล่องตัวในการดำเนินงานเพิ่มมากขึ้น

▪ ผลกระทบต่อการขาดสภาพคล่องทางการเงินและการดำเนินการตามแผนธุรกิจ

หากบริษัทฯ ไม่ดำเนินการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวนดังกล่าวให้กระทรวงการคลัง เพื่อให้เป็นไปตามข้อผูกพันของบริษัทฯ ตามสัญญาทางการเงินที่บริษัทฯ จะต้องจัดให้กระทรวงการคลังดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ มากกว่าร้อยละ 51 มิเช่นนั้น จะถือได้ว่าเป็นเหตุแห่งการผิดนัดชำระหนี้ (Events of Default) ตามสัญญาทางการเงินตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ซึ่งจะส่งผลต่อสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ จากการที่บริษัทฯ จะต้องจ่ายชำระหนี้ก่อนกำหนดทั้งจำนวน และ/หรืออาจถูกเรียกคืนเครื่องบินภายใต้สัญญาทางการเงินดังกล่าว ซึ่งจะส่งผลให้เกิดภาระหนี้ที่บริษัทฯ จะต้องชำระก่อนกำหนดและจะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ทั้งในด้านฐานะทางการเงินและการดำเนินงาน

▪ ผลกระทบต่อการเพิ่มทุน

หากกระทรวงการคลังไม่ดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ เกินกว่าร้อยละ 51 อาจส่งผลต่อความเชื่อมั่นของผู้ถือหุ้นเดิมและนักลงทุนที่จะมาซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ และอาจส่งผลให้การระดมทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ไม่เป็นผลสำเร็จ

4) ข้อดีและข้อด้อยระหว่างทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

ข้อดี

- การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นผู้มีความเข้าใจในธุรกิจดีอยู่แล้ว ส่งผลให้การทำรายการดังกล่าวสามารถดำเนินการได้อย่างรวดเร็ว ลดค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการตรวจสอบข้อมูลซึ่งใช้เวลานาน และเป็น การสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุนรายอื่นๆ ซึ่งเชื่อว่าจะช่วยลดความเสี่ยงต่อการระดมทุน ไม่เป็นผลสำเร็จ

ข้อด้อย

- โดยทั่วไปการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอาจทำให้การเจรจาต่อรองเรื่องราคาและเงื่อนไขต่างๆ เช่น รูปแบบการชำระราคา ดำเนินการไม่ได้อย่างเต็มที่เช่นเดียวกับการทำรายการดังกล่าวกับบุคคลภายนอก สำหรับในกรณีของบริษัทฯ เนื่องจาก เงื่อนไขราคาถูกกำหนดให้เท่ากับราคาที่เสนอขายต่อประชาชน ประกอบกับจำนวนหุ้นเพิ่มทุนที่จะจัดสรรให้กระทรวงการคลังในครั้งนี้ เป็นไปตามข้อผูกพันของบริษัทฯ ภายใต้สัญญาทางการเงินหลายฉบับที่บริษัทฯ จะต้องจัดให้กระทรวงการคลังดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ มากกว่าร้อยละ 51 มิฉะนั้น จะถือได้ว่าเป็นเหตุแห่งการผิดนัดชำระหนี้ (Events of Default) ซึ่งส่งผลให้สัญญาทางการเงินต้องสิ้นสุดลงและบริษัทฯ ต้องชำระหนี้ก่อนกำหนด และ/หรือ ต้องคืนเครื่องบินภายใต้ สัญญาดังกล่าวให้แก่ผู้ให้เช่า ซึ่งจะส่งผลให้เกิดความเสียหายแก่บริษัทฯ ทั้งในด้านการดำเนินงานและ กระแสเงินสด

5) ความจำเป็นที่ต้องทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และเหตุผลที่ บริษัทฯ ไม่ทำรายการกับบุคคลภายนอก

โดยทั่วไป บริษัทฯ ไม่ได้จำกัดตัวเองที่จะทำรายการเฉพาะกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเท่านั้น แต่จะพิจารณาในเรื่อง จังหวะเวลา โอกาส และความเหมาะสมในการเข้าทำรายการ รวมถึงผลตอบแทน และ/หรือผลประโยชน์ในด้านอื่นๆ เป็นหลัก ซึ่งในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวนดังกล่าวไว้ให้ กระทรวงการคลัง เพื่อให้เป็นไปตามข้อผูกพันของบริษัทฯ ตามสัญญาทางการเงินที่บริษัทฯ จะต้องจัดให้กระทรวงการคลัง ดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ มากกว่าร้อยละ 51 มิเช่นนั้น จะถือได้ว่าเป็นเหตุแห่งการผิดนัดชำระหนี้ (Events of Default) ซึ่งส่งผลให้สัญญาทางการเงินต้องสิ้นสุดลงและบริษัทฯ ต้องชำระหนี้ก่อนกำหนด และ/หรือ ต้องคืนเครื่องบิน ภายใต้สัญญาดังกล่าวให้แก่ผู้ให้เช่า ซึ่งจะส่งผลให้เกิดภาระหนี้ที่บริษัทฯ จะต้องชำระก่อนกำหนดและจะส่งผลกระทบต่อ บริษัทฯ ทั้งในด้านการดำเนินงานและกระแสเงินสด

ดังนั้น การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ครั้งนี้ จึงเป็นไปเพื่อประโยชน์โดยรวมของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ ของบริษัทฯ ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงตกลงเจรจาเพื่อ เข้าทำรายการดังกล่าวกับกระทรวงการคลัง ซึ่งการเจรจาดังกล่าวเป็นไปตามเกณฑ์ปฏิบัติทั่วไปเช่นเดียวกับการทำรายการ กับบุคคลภายนอก



ส่วนที่ 5 ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับเป็นธรรมและความสมเหตุสมผลของราคาและเงื่อนไขของรายการ

1) ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่อาจแสดงความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของราคา เนื่องจาก ราคาดังกล่าวจะถูกกำหนดในภายหลัง โดยจะพิจารณาจากราคาที่ผ่านการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับความต้องการซื้อและความต้องการขายหุ้นที่ออกใหม่ เช่น จากการสำรวจความต้องการซื้อของนักลงทุนสถาบัน โดยใช้วิธีประมูลราคาแบบสะสม (Book Building)

ทั้งนี้ การสำรวจความต้องการซื้อของนักลงทุนสถาบัน โดยใช้วิธีประมูลราคาแบบสะสม (Book Building) เป็นวิธีการกำหนดราคาเสนอขายหลักทรัพย์ โดยพิจารณาจากหลักอุปสงค์-อุปทาน (Demand-Supply) ของหลักทรัพย์ดังกล่าวในช่วงเวลานั้น ซึ่งวิธีการดังกล่าวเป็นหนึ่งในวิธีที่ใช้กันเป็นการทั่วไปในการกำหนดราคาเสนอขายหลักทรัพย์

อย่างไรก็ดี เงื่อนไขราคาในการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในครั้งนี้ จะถูกกำหนดให้เท่ากับราคาที่จะเสนอขายต่อประชาชน

2) ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเป็นธรรมและความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขของรายการ

เนื่องจาก การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า บริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวนดังกล่าวให้กระทรวงการคลัง เพื่อให้เป็นไปตามข้อผูกพันของบริษัทฯ ตามสัญญาทางการเงินที่บริษัทฯ จะต้องจัดให้กระทรวงการคลัง ดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ มากกว่าร้อยละ 51 มิเช่นนั้น จะถือได้ว่าเป็นเหตุแห่งการผิดนัดชำระหนี้ (Events of Default) ซึ่งส่งผลให้สัญญาทางการเงินต้องสิ้นสุดลงและบริษัทฯ ต้องชำระหนี้ก่อนกำหนด และ/หรือ ต้องคืนเครื่องบินภายใต้สัญญาดังกล่าวให้แก่ผู้ให้เช่า ซึ่งจะส่งผลให้เกิดภาระหนี้ที่บริษัทฯ จะต้องชำระก่อนกำหนดและจะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ทั้งในด้านการดำเนินงานและกระแสเงินสด

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ดำเนินการตรวจสอบข้อมูลสัญญาทางการเงินที่เกี่ยวข้องทั้งหมดของบริษัทฯ เพื่อวิเคราะห์ถึงภาระหนี้ที่บริษัทฯ อาจต้องชำระก่อนกำหนดที่จะเกิดขึ้นจากเหตุแห่งการผิดนัดชำระหนี้ (Events of Default) ตามสัญญาทางการเงินตามที่กล่าวไว้ข้างต้น หากบริษัทฯ ไม่ดำเนินการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวนดังกล่าวให้กระทรวงการคลัง เพื่อให้เป็นไปตามข้อผูกพันของบริษัทฯ ตามสัญญาทางการเงินที่บริษัทฯ จะต้องจัดให้กระทรวงการคลัง ดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ มากกว่าร้อยละ 51 ได้ ซึ่งภาระหนี้เงินต้นที่บริษัทฯ จะต้องชำระก่อนกำหนดสูงสุด มีจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 122,641 ล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 80 ของภาระหนี้เงินต้นทั้งหมดของบริษัทฯ ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2553 ซึ่งเท่ากับจำนวน 149,264 ล้านบาท (คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2553 ที่ 1 ดอลลาร์สหรัฐต่อ 33.22160 บาท 0.373996 เยน ต่อ 1 บาท และ 1 ยูโรต่อ 45.21910 บาท)



บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในเรื่องการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนต่อกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเป็นธรรม และสมเหตุสมผล โดยพิจารณาจากความจำเป็นในการเข้าทำรายการและภาระหน้าที่ของบริษัทฯ จะต้องชำระก่อนกำหนดที่ อาจเกิดขึ้นตามที่ได้กล่าวมาข้างต้น รวมถึง ผลกระทบที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ เปรียบเทียบกับผลกระทบที่ คาดว่าจะได้รับจากการไม่เข้าทำรายการซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินได้ให้ความเห็นไว้ใน “ส่วนที่ 4 ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ” หัวข้อ 3) “ข้อดีและข้อด้อยระหว่างการทำรายการและการไม่ทำรายการ”

3) ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

กล่าวโดยสรุป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ารายการดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจาก การเข้าทำรายการ ดังกล่าวเป็นไปเพื่อประโยชน์โดยรวมของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้พิจารณาและตรวจสอบให้ความเห็นในกรณีข้างต้น ด้วยความรอบคอบ ตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รับผิดชอบต่อ ผลเสียหายใดๆ อันอาจเกิดขึ้นจากความไม่ถูกต้องหรือความไม่สมบูรณ์ของข้อมูลที่ได้รับ หรือการเปลี่ยนแปลงอย่างมี นัยสำคัญของบริษัทฯ และอุตสาหกรรม

ขอแสดงความนับถือ

(นายธนาวุฑ ทุลยชัย)

รองกรรมการผู้จัดการ