บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)
Energy Absolute Public Company Limited
เลขที่ 89 อาคารเอไอเอ แคปปิตอล เซ็นเตอร์ ชั้น 16 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร 10400
โทรศัพท์ 02 248 2488-92 แฟกซ์ 02 248 2493 ทะเบียนเลขที่ 0107551000061

เลขที่ EA6910/010LT

วันที่ 29 ตุลาคม 2569

เรื่อง แจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งพิเศษที่ 6/2569 เรื่อง การเข้าทำรายการที่มีนัยสำคัญ การกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุม (Record Date) และการกำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 (แก้ไข)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่มีนัยสำคัญของบริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) เรื่อง การเข้าลงทุนในบริษัท ไทย สมายล์ บัส จำกัด (เพิ่มเติม)

บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) (“**บริษัทฯ**”) ขอแจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งพิเศษที่ 6/2569 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2569 (“**ที่ประชุมฯ**”) โดยมีมติที่สำคัญดังต่อไปนี้

1. ที่ประชุมฯ ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่มีนัยสำคัญ คือ การเข้าลงทุนในบริษัท ไทย สมายล์ บัส จำกัด (“**TSB**”) โดยการแปลงหนี้เป็นทุนของบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้แก่ บริษัท เปย์ป๊อป จำกัด (“**POP**”) บริษัท เน็กซ์ พอยท์ จำกัด (มหาชน) (“**NEX**”) บริษัท ไมน์ โมบิลิตี รีเสิร์ช จำกัด (“**MMR**”) และบริษัท พลังงานมหานคร จำกัด (“**EMN**”) (รวมเรียกว่า “**บริษัทย่อยของบริษัทฯ**”) ทั้งนี้ บริษัทย่อยของบริษัทฯ จะได้มาซึ่งหุ้นบุริมสิทธิจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ TSB จากการแปลงหนี้เป็นทุน รวมจำนวน 49,282,899 หุ้น หรือร้อยละ 25.15 ของทุนจดทะเบียนของ TSB ภายหลังการเพิ่มทุน คิดเป็นส่วนแบ่งเงินปันผลในอัตราร้อยละ 41.08 โดยมีราคาแปลงหนี้เป็นทุน หุ้นละ 231 บาท แบ่งเป็นมูลค่าที่ตราไว้ 10 บาท และส่วนล้ำมูลค่าหุ้น 221 บาท โดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้นจำนวน 12,778 ล้านบาท (“**รายการแปลงหนี้เป็นทุน**”)

   ปัจจุบัน กลุ่ม TSB มีภาระหนี้สินต่อเจ้าหนี้รายใหญ่สองกลุ่ม ได้แก่ (1) บริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งมีมูลหนี้รวม 12,778 ล้านบาท และ (2) เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ ซึ่งมีมูลหนี้เงินต้นจำนวน 10,065 ล้านบาท (ไม่รวมดอกเบี้ยคงค้างที่คำนวณตั้งพักไว้) โดยหนี้เงินกู้ดังกล่าวจะครบกำหนดชำระไม่เกินวันที่ 31 มกราคม 2570 และมีหลักประกันที่สำคัญ คือ หุ้นของบริษัท เอซ อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (“ACE”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ TSB หุ้นของบริษัท สมาร์ทบัส จำกัด (“SMB”) และ หุ้นของบริษัท ไทย สมายล์ โบ้ท จำกัด (“TSO”) (“**หลักประกันหุ้น**”) และเนื่องจากกลุ่ม TSB มีหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระแล้วหรือใกล้ถึงกำหนดชำระเป็นจำนวนมาก จึงมีความจำเป็นต้องปรับโครงสร้างทางการเงินเพื่อลดภาระหนี้สินและดอกเบี้ย ตลอดจนรักษาสภาพคล่องและความสามารถในการประกอบธุรกิจของกลุ่ม TSB

   สาเหตุของรายการแปลงหนี้เป็นทุนมาจากความจำเป็นในการปรับโครงสร้างของ TSB เนื่องจาก TSB มีหนี้สินเป็นจำนวนมากกับบริษัทย่อยของบริษัทฯ และเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ ในการปรับโครงสร้างของ TSB นี้ TSB จึงมีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 959,777,110 บาท โดยบริษัทย่อยของบริษัทฯ อันได้แก่ POP, NEX,

MMR และ EMN จะแปลงหนี้เป็นทุนและได้รับหุ้นบุริมสิทธิของ TSB ในราคาและอัตราเดียวกัน และเป็นราคาและอัตราเดียวกันกับเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

บริษัทย่อยที่จะแปลงหนี้เป็นทุน	จำนวนหุ้นบุริมสิทธิเพิ่มทุน (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้นหลังการเพิ่มทุน (ร้อยละ)	ราคา (บาท)	มูลค่าหนี้ที่จะแปลงหนี้เป็นทุน (ล้านบาท)
POP	41,766,233	21.3117	231	9,648
NEX	1,460,389	0.7452	231	337
MMR	2,025,974	1.0338	231	468
EMN	4,030,303	2.0565	231	931

ในการนี้ ภายหลังการเพิ่มทุน บริษัทย่อยของบริษัทฯ จะถือหุ้นบุริมสิทธิใน TSB รวมกันในสัดส่วนร้อยละ 25.15 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยหุ้นบุริมสิทธิดังกล่าวมีสิทธิที่สำคัญ ได้แก่

(1) สิทธิในการออกเสียง : 1 หุ้นบุริมสิทธิ มีสิทธิออกเสียง 1 เสียง

(2) สิทธิในการได้รับเงินปันผล: ในการจ่ายเงินปันผลทุกคราว หุ้นบุริมสิทธิทั้งหมดจะมีสิทธิได้รับเงินปันก่อนหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 80 ของปันผลทั้งหมด ดังนั้น บริษัทย่อยของบริษัทฯ จะมีสิทธิได้รับเงินปันผลรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 41.08

(3) สิทธิในการแปลงเป็นหุ้นสามัญ: ให้หุ้นบุริมสิทธิมีสิทธิในการแปลงเป็นหุ้นสามัญ 1 หุ้นบุริมสิทธิ ต่อ 1 หุ้นสามัญ

รายการแปลงหนี้เป็นทุนมีวัตถุประสงค์เพื่อลดภาระหนี้และปรับโครงสร้างทางการเงินของ TSB ให้เหมาะสมและมั่นคงยิ่งขึ้น โดยลดจำนวนหนี้สินของ TSB ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจและเพิ่มโอกาสในการเข้าร่วมประกวดราคาหรือรับงานจากหน่วยงานของรัฐที่โดยทั่วไปกำหนดให้ผู้ยื่นข้อเสนอมีส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ติดลบ นอกจากนี้ การดำเนินการดังกล่าวมีความจำเป็น เนื่องจาก TSB ประสบปัญหาสภาพคล่องและไม่มีเงินเพียงพอที่จะชำระหนี้ที่มีต่อบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้ หากไม่มีการแปลงหนี้เป็นทุน หนี้ดังกล่าวจะยังคงค้างชำระ โดยบริษัทย่อยของบริษัทฯ ไม่อาจได้รับชำระหนี้จาก TSB ได้ในอนาคต

ทั้งนี้ รายการแปลงหนี้เป็นทุนจะทำพร้อมกับการแปลงหนี้เป็นทุนของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ (รวมเรียกว่า “**การปรับโครงสร้างของ TSB**”) ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อแปลงหนี้ทั้งจำนวนของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้เป็นทุน และให้เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ปลดหลักประกันหุ้น เพื่อทำให้ TSB ไม่ต้องแบกรับภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย

เนื่องจากรายการแปลงหนี้เป็นทุน เป็นรายการที่ต้องทำพร้อมกับรายการแปลงหนี้เป็นทุนของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ แต่ที่ประชุมคณะกรรมการของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ยังมิได้มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้น การทำรายการแปลงหนี้เป็นทุนในครั้งนี้ของบริษัทฯ ยังมีความไม่แน่นอน โดยต้องขึ้นอยู่กับการอนุมัติของที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ รวมถึงเงื่อนไขบังคับก่อนอื่นๆ

รายการแปลงหนี้เป็นทุนข้างต้นถือเป็นรายการที่มีนัยสำคัญของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 45/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญ (“**ประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ**”) โดยคำนวณขนาดรายการได้เท่ากับร้อยละ 13.8793 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุดจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการที่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเป็นรายการภายใต้โครงการเดียวกัน ซึ่งเกิดขึ้นในระหว่าง 12 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

เนื่องจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุน และการทำรายการดังกล่าวอาจส่งผลในทางลบต่อฐานะการเงิน หรือผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ ที่เข้าข่ายเป็นกรณีพิเศษ กล่าวคือ มีหน้าที่ดำเนินการดังต่อไปนี้

1. ได้รับอนุมัติคณะกรรมการบริษัทให้เข้าทำรายการแปลงหนี้เป็นทุน
2. เปิดเผยสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ
3. ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย
4. รายงานความคืบหน้าการทำรายการภายหลังการทำรายการที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ รายการแปลงหนี้เป็นทุนไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 46/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน (“ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน”)

ในการนี้ เมื่อพิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็น บริษัทฯ จึงเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้มีอำนาจในการดำเนินการภายใต้กรอบและหลักการที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และภายใต้เงื่อนไขและข้อจำกัดของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งรวมถึงการดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) พิจารณากำหนด และ/หรือ แก้ไข เปลี่ยนแปลงรายละเอียดอื่น ๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการแปลงหนี้เป็นทุนตามที่เหมาะสม เท่าที่ไม่ขัดหรือแย้งกับประกาศ กฎเกณฑ์ หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

(2) เจรจา ตกลง เปลี่ยนแปลง เข้าทำ และลงนามในสัญญาและเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับรายการแปลงหนี้เป็นทุน รวมถึงสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น และสัญญาหรือเอกสารอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการแปลงหนี้เป็นทุน

(3) ลงนาม เปลี่ยนแปลง แก้ไข ยื่น และส่งมอบเอกสารหรือหลักฐานอื่นใดที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับรายการแปลงหนี้เป็นทุน เพื่อขออนุญาต บอกกล่าว หรือขอความยินยอม ขอผ่อนผันต่อหน่วยงานหรือบุคคลใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงการติดต่อ ยื่นให้ถ้อยคำ และชี้แจงต่อหน่วยงานหรือบุคคลใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้การเข้าทำรายการแปลงหนี้เป็นทุนแล้วเสร็จ

(4) มอบอำนาจช่วงหรือแต่งตั้งบุคคลใด หรือพนักงานในกลุ่มบริษัทฯ ให้มีขอบเขตอำนาจตามที่คณะกรรมการบริษัทเห็นสมควร ภายใต้กรอบที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และ

(5) ดำเนินการอื่นใดที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับรายการแปลงหนี้เป็นทุน เพื่อให้การเข้าทำรายการดังกล่าวสำเร็จลุล่วง

(โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมของรายการแปลงหนี้เป็นทุน ปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่มีนัยสำคัญของบริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) เรื่อง การเข้าลงทุนในบริษัท ไทย สมายล์ บัส จำกัด **สิ่งที่ส่งมาด้วย**)

2. ที่ประชุมฯ ได้มีมติอนุมัติให้**กำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ในวันที่ 4 ธันวาคม 2569 เวลา 14.00 น.** โดยวิธีการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) เพียงรูปแบบเดียวเท่านั้น ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 และกฎหมายและกฎระเบียบอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 (Record Date) ในวันที่ 12 พฤศจิกายน 2569 โดยมีระเบียบวาระการประชุม ดังนี้

วาระที่ 1 พิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่มีนัยสำคัญของบริษัทฯ จากการที่บริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าทำรายการแปลงหนี้เป็นทุน โดยการได้มาซึ่งหุ้นบุริมสิทธิของบริษัท ไทย สมายล์ บัส จำกัด

นอกจากนี้ ที่ประชุมฯ ได้มีมติอนุมัติมอบอำนาจให้ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และ/หรือบุคคลอื่นใดซึ่งได้รับการมอบหมายจากประธานเจ้าหน้าที่บริหาร มีอำนาจในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข วัน เวลา รูปแบบ รวมทั้งรายละเอียดอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ตามความเหมาะสม ภายใต้ข้อจำกัดของกฎหมาย โดยพิจารณาประโยชน์ และ/หรือผลกระทบที่มีต่อบริษัทฯ เป็นสำคัญ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายวสุ กลมเกลี้ยง
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการเงิน
ผู้มีอำนาจในการรายงานสารสนเทศ

สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่มีนัยสำคัญของ

บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) เรื่อง การเข้าลงทุนในบริษัท ไทย สมายล์ บัส จำกัด

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) (“**บริษัทฯ**”) ครั้งพิเศษที่ 6/2569 เมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2569 มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2569 พิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่มีนัยสำคัญ จากการที่ บริษัท เปย์ป๊อป จำกัด (“**POP**”) บริษัท เน็กซ์ พอยท์ จำกัด (มหาชน) (“**NEX**”) บริษัท ไมน์ โมบิลิตี รีเสิร์ช จำกัด (“**MMR**”) และ บริษัท พลังงานมหานคร จำกัด (“**EMN**”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าทำรายการแปลงหนี้เป็นทุนในบริษัท ไทย สมายล์ บัส จำกัด (“**TSB**”) โดยการแปลงหนี้เป็นทุน เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรถโดยสารไฟฟ้า สัญญาซื้อขายรถโดยสารพลังงานไฟฟ้า สัญญาซื้อขายเรือพลังงานไฟฟ้า และ สัญญาให้บริการอัดประจุไฟฟ้าที่ TSB และ/หรือ บริษัทย่อยของ TSB (“**กลุ่ม TSB**”) มีอยู่กับ POP, NEX, MMR และ EMN (“**บริษัทย่อยของบริษัทฯ**”) โดยจะได้มาซึ่งหุ้นบุริมสิทธิเพิ่มทุนใน TSB ผ่านการแปลงหนี้เป็นทุน จำนวน 41,766,233 หุ้น, 1,460,389 หุ้น, 2,025,974 หุ้น และ 4,030,303 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 21.3117, ร้อยละ 0.7452, ร้อยละ 1.0338 และร้อยละ 2.0565 ของทุนจดทะเบียนของ TSB หลังการเพิ่มทุน ตามลำดับ คิดเป็นส่วนแบ่งเงินปันผลรวมกันในอัตราร้อยละ 41.08 โดยแปลงหนี้เป็นทุนในราคาหุ้นละ 231 บาท แบ่งเป็นมูลค่าที่ตราไว้ 10 บาท และส่วนล้ำมูลค่าหุ้น 221 บาท โดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้นจำนวน 12,778 ล้านบาท (“**รายการแปลงหนี้เป็นทุน**”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการปรับโครงสร้างทุนและหนี้ของ TSB

เนื่องจากที่ผ่านมากลุ่ม TSB ประกอบธุรกิจขนส่งผู้โดยสารด้วยรถโดยสารประจำทางในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล อันเป็นธุรกิจขนส่งสาธารณะที่จำเป็นต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากและมักประสบผลขาดทุนในช่วงแรกของการประกอบธุรกิจ TSB จึงมีเจ้าหนี้รายใหญ่จำนวน 2 กลุ่ม โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. กลุ่ม TSB เป็นหนี้บริษัทย่อยของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

   1.1 กลุ่ม TSB เป็นลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรถโดยสารไฟฟ้า กับ POP รวม 10,948 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมใน POP ในสัดส่วนร้อยละ 100 ผ่านบริษัท อีเอ โมบิลิตี โฮลดิง จำกัด (“EMH”)

   1.2 กลุ่ม TSB เป็นลูกหนี้ตามสัญญาซื้อขายรถโดยสารพลังงานไฟฟ้า กับ NEX รวม 431 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมใน NEX ในสัดส่วนร้อยละ 75.15 ผ่าน EMH

   1.3 กลุ่ม TSB เป็นลูกหนี้ตามสัญญาซื้อขายเรือพลังงานไฟฟ้า กับ MMR รวม 468 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นใน MMR ในสัดส่วนร้อยละ 100

   1.4 กลุ่ม TSB เป็นลูกหนี้ตามสัญญาให้บริการอัดประจุไฟฟ้ากับ EMN รวม 931 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นใน EMN ทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 52.11

   รวมเป็นหนี้ 12,778 ล้านบาท

   รวมเรียก สัญญาเช่าซื้อรถโดยสารไฟฟ้า สัญญาซื้อขายรถโดยสารพลังงานไฟฟ้า สัญญาซื้อขายเรือพลังงานไฟฟ้า และ สัญญาให้บริการอัดประจุไฟฟ้า ว่า “**สัญญาระหว่างกลุ่ม TSB กับบริษัทย่อยของบริษัทฯ**”

2. เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้

   TSB มีหนี้เงินกู้ยืมกับเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้เป็นจำนวนเงินต้น 10,065 ล้านบาท (ไม่รวมดอกเบี้ยคงค้างที่คำนวณตั้งพักไว้) (“**เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้**”) โดยหนี้ดังกล่าวครบกำหนดชำระหนี้ไม่เกินวันที่ 31 มกราคม 2570 และมี

หลักประกันที่สำคัญ คือ หุ้นของบริษัท เอซ อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (“ACE”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ TSB หุ้นของบริษัท สมาร์ทบัส จำกัด (“SMB”) และ หุ้นของบริษัท ไทย สมายล์ โบ้ท จำกัด TSO (“**หลักประกันหุ้น**”)

สาเหตุของรายการแปลงหนี้เป็นทุนมาจากความจำเป็นในการปรับโครงสร้างของ TSB เนื่องจาก TSB มีหนี้สินเป็นจำนวนมากกับบริษัทย่อยของบริษัทฯ และเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ ในการปรับโครงสร้างของ TSB นี้ TSB จึงมีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 959,777,110 บาท โดย บริษัทย่อยของบริษัทฯ อันได้แก่ POP, NEX, MMR และ EMN จะแปลงหนี้เป็นทุนและได้รับหุ้นบุริมสิทธิของ TSB ในราคาและอัตราเดียวกัน และเป็นราคาและอัตราเดียวกันกับเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้โดยมีรายละเอียด ดังนี้

บริษัทย่อยที่จะแปลงหนี้เป็นทุน	จำนวนหุ้นบุริมสิทธิเพิ่มทุน (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้นหลังการเพิ่มทุน (ร้อยละ)	ราคา (บาท)	มูลค่าหนี้ที่จะแปลงหนี้เป็นทุน (ล้านบาท)
POP	41,766,233	21.3117	231	9,648
NEX	1,460,389	0.7452	231	337
MMR	2,025,974	1.0338	231	468
EMN	4,030,303	2.0565	231	931

ทั้งนี้ หุ้นบุริมสิทธิแต่ละหุ้น มีสิทธิ ดังนี้

สิทธิในการออกเสียง : 1 หุ้นบุริมสิทธิ มีสิทธิออกเสียง 1 เสียง

สิทธิในการได้รับเงินปันผล: ในการจ่ายเงินปันผลทุกคราว หุ้นบุริมสิทธิทั้งหมดจะมีสิทธิได้รับเงินปันก่อนหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 80 ของปันผลทั้งหมด ดังนั้น บริษัทย่อยของบริษัทฯ จะมีสิทธิได้รับเงินปันผลรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 41.08

สิทธิในการแปลงเป็นหุ้นสามัญ: ให้หุ้นบุริมสิทธิมีสิทธิในการแปลงเป็นหุ้นสามัญ 1 หุ้นบุริมสิทธิ ต่อ 1 หุ้นสามัญ

รายการแปลงหนี้เป็นทุนมีวัตถุประสงค์เพื่อลดภาระหนี้และปรับโครงสร้างทางการเงินของ TSB ให้เหมาะสมและมั่นคงยิ่งขึ้น โดยลดจำนวนหนี้สินของ TSB ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจและเพิ่มโอกาสในการเข้าร่วมประกวดราคาหรือรับงานจากหน่วยงานของรัฐที่โดยทั่วไปกำหนดให้ผู้ยื่นข้อเสนอมีส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ติดลบ นอกจากนี้ การดำเนินการดังกล่าวมีความจำเป็น เนื่องจาก TSB ประสบปัญหาสภาพคล่องและไม่มีเงินเพียงพอที่จะชำระหนี้ที่มีต่อบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้ หากไม่มีการแปลงหนี้เป็นทุน หนี้ดังกล่าวจะยังคงค้างชำระ โดยบริษัทย่อยของบริษัทฯ ไม่อาจได้รับชำระหนี้จาก TSB ได้ในอนาคต

ทั้งนี้ รายการแปลงหนี้เป็นทุนจะทำพร้อมกับการแปลงหนี้เป็นทุนของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ (รวมเรียกว่า “**การปรับโครงสร้างของ TSB**”) ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อแปลงหนี้ทั้งจำนวนของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้เป็นทุน และให้เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ปลดหลักประกันหุ้น เพื่อทำให้ TSB ไม่ต้องแบกรับภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย

โดยภายหลังการแปลงหนี้เป็นทุนสัดส่วนการถือหุ้นของ TSB จะเป็น ดังนี้

โครงสร้างการถือหุ้นใน TSB ก่อนและหลังการแปลงหนี้เป็นทุน

ก่อนเกิดรายการ **ทุนจดทะเบียนของ TSB จำนวน 1,000,000,000 บาท** **มูลค่าหุ้นละ 10 บาทแบ่งเป็น 100,000,000 หุ้น**			**หลังเกิดรายการ** **ทุนจดทะเบียนของ TSB 1,959,777,110 บาท มูลค่าหุ้นละ 10 บาท** **แบ่งเป็น 195,977,711 หุ้น**		
ผู้ถือหุ้นของ TSB			**ผู้ถือหุ้นของ TSB**		
กุลพรภัสร์ วงศ์มาจารภิญญา	100 หุ้นสามัญ	0.0001%	POP	41,766,233 หุ้นบุริมสิทธิ	21.3117%
ปทิตตา มิลินทจินดา	100 หุ้นสามัญ	0.0001%	EMN	4,030,303 หุ้นบุริมสิทธิ	2.0565%
บริษัท เอช อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด	99,999,800 หุ้นสามัญ	99.9998%	NEX	1,460,389 หุ้นบุริมสิทธิ	0.7452%
			MMR	2,025,974 หุ้นบุริมสิทธิ	1.0338%
			บริษัทอื่น	46,694,812 หุ้นบุริมสิทธิ	23.8266%
			กุลพรภัสร์ วงศ์มาจารภิญญา และรายย่อยอื่นๆ	100,000,000 หุ้นสามัญ	51.0262%
รวม	100,000,000 หุ้นสามัญ	100.000%	รวม	195,977,711 หุ้น	100.000%

ทั้งนี้ เนื่องจากรายการแปลงหนี้เป็นทุน เป็นรายการที่ต้องทำพร้อมกับรายการแปลงหนี้เป็นทุนของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ แต่ที่ประชุมคณะกรรมการของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ยังมิได้มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้นการทำรายการแปลงหนี้เป็นทุนในครั้งนี้ของบริษัทฯ ยังมีความไม่แน่นอน โดยต้องขึ้นอยู่กับการอนุมัติของที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ รวมถึงเงื่อนไขบังคับก่อนอื่นๆ

รายการแปลงหนี้เป็นทุนข้างต้นถือเป็นรายการที่มีนัยสำคัญของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 45/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญ (“**ประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ**”) โดยคำนวณขนาดรายการได้เท่ากับร้อยละ 13.8793 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุดจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการที่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเป็นรายการภายใต้โครงการเดียวกัน ซึ่งเกิดขึ้นในระหว่าง 12 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

เนื่องจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุน (รวม 12 ไตรมาสล่าสุด) และมีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท TSB ที่มีผลการดำเนินงานขาดทุน (รวม 12 ไตรมาสล่าสุด) บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นกรณีพิเศษ กล่าวคือ มีหน้าที่ดำเนินการดังต่อไปนี้

1. ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทให้เข้าทำรายการแปลงหนี้เป็นทุน
2. เปิดเผยสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ

3. ได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นให้เข้าทำรายการแปลงหนี้เป็นทุน (ได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย)

4. รายงานความคืบหน้าการทำรายการภายหลังการทำรายการที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ รายการแปลงหนี้เป็นทุนไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 46/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน

ดังนั้น บริษัทฯ จึงขอแจ้งรายละเอียดการเข้าทำรายการแปลงหนี้เป็นทุนดังกล่าวตามที่กำหนดในประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ ดังต่อไปนี้

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

1.1 วัน เดือน ปี หรือกรอบระยะเวลาที่คาดว่าจะทำรายการ

ภายหลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2569 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการแปลงหนี้เป็นทุน บริษัทย่อยของบริษัทฯ จะเข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้อง โดยคาดว่า ภายหลังจากเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดภายใต้สัญญาที่เกี่ยวข้องเสร็จสิ้นสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผันหรือสละสิทธิโดยคู่สัญญาฝ่ายที่เกี่ยวข้อง บริษัทย่อยของบริษัทฯ จะทำการแปลงหนี้เป็นทุน โดยคาดว่าจะทำรายการแล้วเสร็จภายในเดือนธันวาคม 2569 หรือวันที่คู่สัญญาจะเห็นชอบร่วมกัน

อย่างไรก็ดี ระยะเวลาการดำเนินการข้างต้นเป็นแผนงานที่บริษัทฯ วางไว้โดยพิจารณาจากข้อมูลและสถานการณ์ในปัจจุบัน โดยระยะเวลาการดำเนินการอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปตามความเหมาะสมและสถานการณ์ในขณะนั้น

1.2 ชื่อคู่กรณีที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทหรือบริษัทย่อย

ผู้ขาย: (บริษัทที่ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียน)	บริษัท ไทย สมายล์ บัส จำกัด
ผู้ซื้อ :	บริษัท เปย์ป๊อป จำกัด (“**POP**”) บริษัท เน็กซ์ พอยท์ จำกัด (มหาชน) (“**NEX**”) บริษัท ไมน์ โมบิลิตี รีเสิร์ช จำกัด (“**MMR**”) และ บริษัท พลังงานมหานคร จำกัด (“**EMN**”)

1.3 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ โดยระบุรายละเอียดเกี่ยวกับรายการ

1.3.1 ภาพรวมของการทำรายการ

บริษัทย่อยของบริษัทฯ อันได้แก่ POP, NEX, MMR และ EMN จะทำการแปลงหนี้เป็นทุนใน TSB และได้รับหุ้นบุริมสิทธิเพิ่มทุนจำนวน จำนวน 41,766,233 หุ้น, 1,460,389 หุ้น, 2,025,974 หุ้น และ 4,030,303 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 21.3117, ร้อยละ 0.7452, ร้อยละ 1.0338 และร้อยละ 2.0565 ของทุนจดทะเบียนของ TSB หลังการเพิ่มทุน ตามลำดับ

คิดเป็นส่วนแบ่งเงินปันผลในอัตราร้อยละ 41.08 โดยแปลงหนี้เป็นทุนในราคาหุ้นละ 231 บาท แบ่งเป็นมูลค่าที่ตราไว้ 10 บาท และส่วนล้ำมูลค่าหุ้น 221 บาท โดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้นจำนวน 12,778 ล้านบาท

ทั้งนี้ หุ้นบุริมสิทธิแต่ละหุ้น มีสิทธิ ดังนี้

สิทธิในการออกเสียง : 1 หุ้นบุริมสิทธิ มีสิทธิออกเสียง 1 เสียง

สิทธิในการได้รับเงินปันผล: ในการจ่ายเงินปันผลทุกคราว หุ้นบุริมสิทธิทั้งหมดจะมีสิทธิได้รับเงินปันก่อนหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 80 ของปันผลทั้งหมด ดังนั้น บริษัทย่อยของบริษัทฯ จะมีสิทธิได้รับเงินปันผลรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 41.08

สิทธิในการแปลงเป็นหุ้นสามัญ: ให้หุ้นบุริมสิทธิมีสิทธิในการแปลงเป็นหุ้นสามัญ 1 หุ้นบุริมสิทธิ ต่อ 1 หุ้นสามัญ

โดยผลของการถือหุ้นบุริมสิทธิ บริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งถือหุ้นบุริมสิทธิรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 25.15 ของหุ้นทั้งหมดของ TSB จะมีสิทธิได้รับเงินปันผลในสัดส่วนร้อยละ 41.08 และมีสิทธิออกเสียงในสัดส่วนร้อยละ 25.15 ซึ่งเป็นไปตามข้อจำกัดของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 เกี่ยวกับสิทธิออกเสียงของหุ้นบุริมสิทธิ ที่ไม่อาจกำหนดให้สูงกว่าหุ้นสามัญได้

ทั้งนี้ ภายหลังการปรับโครงสร้างของ TSB บริษัทย่อยของบริษัทฯ และเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ จะถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของ TSB และ ผู้ถือหุ้นเดิมของ TSB ซึ่งเป็นบุคคลธรรมดาและมีสัญชาติไทยจะถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของ TSB ซึ่งสอดคล้องกับข้อกฎหมายเรื่องคุณสมบัติของผู้ถือใบอนุญาตตาม พ.ร.บ. การขนส่งทางบก พ.ศ. 2522 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม)

1.3.2 วัตถุประสงค์การทำรายการ

สาเหตุของรายการแปลงหนี้เป็นทุนมาจากความจำเป็นในการปรับโครงสร้างของ TSB เนื่องจาก TSB มีหนี้สินเป็นจำนวนมากกับบริษัทย่อยของบริษัทฯ และเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ ในการปรับโครงสร้างของ TSB นี้ TSB จึงมีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 959,777,110 บาท โดย บริษัทย่อยของบริษัทฯ อันได้แก่ POP, NEX, MMR และ EMN จะแปลงหนี้เป็นทุนและได้รับหุ้นบุริมสิทธิของ TSB และจะทำให้กลุ่ม TSB ไม่มีหนี้สินตามสัญญาระหว่างกลุ่ม TSB กับบริษัทย่อยของบริษัทฯ ค้างกับบริษัทย่อยของบริษัทฯ นอกจากนี้ รายการแปลงหนี้เป็นทุนจะทำรายการพร้อมกับการแปลงหนี้เป็นทุนของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ ซึ่งเป็นการลดจำนวนหนี้ของ TSB

ทั้งนี้ หากไม่มีรายการแปลงหนี้เป็นทุน TSB อาจไม่สามารถชำระหนี้ได้ เนื่องจากปัจจุบัน กลุ่ม TSB มีหนี้ที่ถึงกำหนดชำระแต่ยังค้างชำระอยู่กับบริษัทย่อยของบริษัทฯ ไม่ว่าจะเป็นหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรถโดยสารไฟฟ้า สัญญาซื้อขายรถโดยสารพลังงานไฟฟ้า สัญญาซื้อขายเรือพลังงานไฟฟ้า และ สัญญาให้บริการอัดประจุไฟฟ้า นอกจากนี้ TSB ยังมีหนี้ตามสัญญาเงินกู้กับเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทย่อยของบริษัทฯ ใช้สิทธิเรียกคืนหรือยึดรถโดยสารไฟฟ้า และเรือโดยสารไฟฟ้า รวมทั้งหยุดการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ในขณะที่เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ อาจฟ้องร้องและบังคับหลักประกันอันได้แก่ หุ้นของ ACE SMB และ TSO โดย TSB SMB และ TSO ต่างเป็นผู้ได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ ซึ่งหากบริษัทย่อยของบริษัทฯ และเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ ต่างฟ้องร้อง บังคับหลักประกันหรือบังคับชำระหนี้จากทรัพย์สินของ TSB ในที่สุดอาจส่งผลให้ TSB ไม่สามารถประกอบธุรกิจต่อไปได้ จากการเปลี่ยนโครงสร้างการถือหุ้นและผู้บริหาร และการไม่มีรถโดยสารไฟฟ้า

และเรือโดยสารไฟฟ้า อันจะก่อให้เกิดความเสียหายแก่ TSB เอง รวมถึงบริษัทย่อยของบริษัทฯ และเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ในฐานะเจ้าหนี้ และจะกระทบต่อการให้บริการแก่ประชาชนในวงกว้างอีกด้วย

ทั้งนี้ รายการแปลงหนี้เป็นทุนจะทำรายการพร้อมกับการแปลงหนี้เป็นทุนของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ (รวมเรียกว่า “การปรับโครงสร้างของ TSB”) ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อแปลงหนี้ทั้งหมดของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้เป็นทุน และให้เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ปลดหลักประกันหุ้น เพื่อทำให้ TSB ไม่ต้องแบกรับภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย นอกจากนี้ การปลดหลักประกันหุ้นเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ เนื่องจากหลักประกันหุ้นครอบคลุมหุ้นของ ACE SMB และ TSO ซึ่ง TSB SMB และ TSO เป็นผู้ได้รับใบอนุญาต การปลดหลักประกันจะทำให้บริษัทฯ มั่นใจได้ว่า TSB SMB และ TSO จะสามารถประกอบธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องภายหลังการเข้าลงทุนของบริษัทฯ การปลดหลักประกันหุ้นจึงเป็นเงื่อนไขสำคัญสำหรับรายการแปลงหนี้เป็นทุนที่จะทำโดยบริษัทย่อยของบริษัทฯ

ด้วยเหตุดังกล่าว การปรับโครงสร้างของ TSB เป็นเรื่องที่บริษัทย่อยของบริษัทฯ และเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้จำเป็นต้องดำเนินการกับ TSB พร้อมกัน และเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน เนื่องจากการปรับโครงสร้างของ TSB เป็นแนวทางที่เหมาะสมที่สุดที่สามารถรักษามูลค่าของหนี้ไว้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ กล่าวคือ ในส่วนของบริษัทย่อยของบริษัทฯ แม้จะมีสิทธิเรียกคืนหรือยึดรถโดยสารไฟฟ้าและเรือโดยสารไฟฟ้า แต่ทรัพย์สินดังกล่าวเป็นทรัพย์สินที่มีลักษณะเฉพาะสูง มีตลาดผู้ซื้อที่จำกัด จึงมีความเสี่ยงสูงที่จะไม่สามารถจำหน่ายต่อได้ หรือจำหน่ายได้ในราคาต่ำกว่ามูลค่าหนี้คงค้างอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทฯ อาจต้องรับรู้การด้อยค่าเพิ่มเติม และขาดทุนผ่านบริษัทอื่นเต็มจำนวน ในส่วนของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ แม้จะมีสิทธิบังคับหลักประกันหุ้น แต่มูลค่าของหลักประกันขึ้นอยู่กับการที่ TSB SMB และ TSO ยังคงสามารถประกอบธุรกิจภายใต้ใบอนุญาตได้ หากบริษัทย่อยของบริษัทฯ เรียกคืนหรือยึดเรือโดยสารไฟฟ้า TSB ก็จะไม่มีทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ หุ้นที่เป็นหลักประกันจึงอาจไม่มีมูลค่าเหลืออยู่ และเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ซึ่งมิได้ประกอบธุรกิจขนส่งผู้โดยสารก็ไม่สามารถนำหุ้นดังกล่าวไปใช้ประโยชน์ได้ ซึ่งในที่สุดจะกระทบต่อการให้บริการขนส่งสาธารณะ ส่วนทางเลือกการนำ TSB เข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการก็มีข้อจำกัด โดยต้องผ่านกระบวนการทางศาลซึ่งต้องใช้ระยะเวลา ซึ่งระยะเวลาที่นานและกระบวนการฟื้นฟูกิจการจะทำให้ TSB อาจเสียโอกาสในการหารายได้เพิ่มเติมจากการประมูลงานใหม่ นอกจากนี้ อาจประสบปัญหาในการสรรหาผู้บริหารแผนที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ในธุรกิจขนส่งสาธารณะที่จะเข้ามาบริหารกิจการตามแผนแทนผู้บริหารรายเดิมและสร้างความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในฐานะเจ้าหนี้จะไม่มีอำนาจในการกำกับดูแลกิจการของ TSB ด้วยเหตุนี้ การปรับโครงสร้างของ TSB จึงเป็นแนวทางที่สามารถรักษาการดำเนินธุรกิจของ TSB และรักษามูลค่าของสิทธิเรียกร้องของแต่ละฝ่ายไว้ได้ในทางปฏิบัติ และเป็นแนวทางที่เหมาะสมที่สุดในสถานการณ์ปัจจุบัน

1.3.3 ขั้นตอนและเงื่อนไขในการทำรายการ

เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญของรายการแปลงหนี้เป็นทุนมีดังนี้

1. ที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าทำรายการแปลงหนี้เป็นทุน
2. ที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ มีมติอนุมัติให้เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้เข้าทำรายการแปลงหนี้เป็นทุน และปลดหลักประกันหุ้น

3. ที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ TSB มีมติอนุมัติการแปรสภาพบริษัทเป็นบริษัทมหาชนจำกัด การเพิ่มทุนจดทะเบียนโดยการออกหุ้นบุริมสิทธิ และการแปลงหนี้เป็นทุน

4. คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องได้รับความยินยอมและ/หรือ เห็นชอบจากหน่วยงานหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการเข้าทำรายการ (หากมี)

5. TSB แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด

6. อื่น ๆ ตามที่สัญญาที่เกี่ยวข้องกำหนด

1.4 รายละเอียดของสินทรัพย์ในการทำรายการ

1.4.1 ข้อมูลทั่วไปของ TSB

ชื่อบริษัท	:	บริษัท ไทย สมายล์ บัส จำกัด ทั้งนี้ บริษัท ไทย สมายล์ บัส จำกัด จะแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด
ลักษณะธุรกิจ	:	ขนส่งผู้โดยสารด้วยรถโดยสารประจำทางในกรุงเทพฯ และปริมณฑล
วันจดทะเบียน	:	9 มิถุนายน 2563
เลขทะเบียนนิติบุคคล	:	0105563084972
ทุนจดทะเบียน	:	1,000,000,000 บาท
ทุนชำระแล้ว	:	1,000,000,000 บาท
กรรมการ	:	1. นางสาวกุลพรภัสร์ วงศ์มาจารภิญญา 2. นางสาวกัญภัสร มณีโชติ 3. นายปกรณ์ ปรีชาภรณ์ 4. นางสาววีรวี คำดี 5. นางสาวปทิตตา มิลินทจินดา 6. นายกฤษนัยน์ เจริญจิตร 7. นายเอกชัย สุขสมปอง 8. นางสาวชญาณรัศมิ์ ภิรมย์รัตน์
กรรมการซึ่งลงลายมือชื่อผูกพันบริษัทได้	:	นางสาวกุลพรภัสร์ วงศ์มาจารภิญญา หรือ นางสาววีรวี คำดี คนใดคนหนึ่งลงลายมือชื่อร่วมกับ นางสาวกัญภัสร มณีโชติ หรือ นางสาวปทิตตา มิลินทจินดา คนใดคนหนึ่งรวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัท
จำนวนหุ้น	:	100,000,000 หุ้น
มูลค่าที่ตราไว้	:	10 บาทต่อหุ้น

ภาระผูกพันในสินทรัพย์ที่ได้มา : ไม่มี

รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 29 ตุลาคม 2569

รายชื่อผู้ถือหุ้น		จำนวนหุ้นสามัญ (หุ้น)	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	นางสาวกุลพรภัสร์ วงศ์มาจารภิญญา (“**คุณกุลพรภัสร์**”)	100	0.0001
2.	นางสาวปทิตตา มิลินทจินดา	100	0.0001
3.	บริษัท เอช อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด	99,999,800	99.9998
	รวม	**100,000,000**	**100**

1.4.2 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 ปีย้อนหลัง

- งบแสดงฐานะทางการเงินเฉพาะกิจการของ TSB

(หน่วย: บาท)	31 ธ.ค. 68	31 ธ.ค. 67	31 ธ.ค. 66
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	13,186,202	27,792,329	42,177,399
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น			
- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	947,731,928	608,927,773	361,119,693
- กิจการอื่น	53,041,747	44,632,622	25,866,306
ลูกหนี้ค่าหุ้นในบริษัทย่อย	3,749,993	-	-
เงินทดรองจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	82,953,939	144,221,660	836,284,194
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4,262,134,736	4,205,930,515	3,202,949,300
สินค้าคงเหลือ	11,288,705	3,329,548	3,961,625
เงินมัดจำจ่ายค่าซื้อสินทรัพย์	5,088,194	4,574,146	9,197,966
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	149,524,580
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,034,858	2,633,638	2,947,368
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**5,385,210,302**	**5,042,042,231**	**4,634,028,431**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้	35,000,000	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	2,544,181,376	2,546,211,369	3,353,981,118
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	2,450,000	2,450,000	2,450,000
อาคารและอุปกรณ์	184,454,946	145,751,356	99,582,141
สินทรัพย์สิทธิการใช้	5,067,437,152	5,430,274,411	5,330,131,730
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นนอกเหนือจากค่าความนิยม	4,480,873	11,483,350	15,741,188

(หน่วย: บาท)	31 ธ.ค. 68	31 ธ.ค. 67	31 ธ.ค. 66
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	83,773,867	79,290,848	45,040,230
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	18,837,969	15,167,051	12,696,650
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**7,940,616,183**	**8,230,628,385**	**8,859,623,057**
รวมสินทรัพย์	**13,325,826,485**	**13,272,670,616**	**13,493,651,488**
หนี้สินหมุนเวียน			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น			
- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,207,343,593	1,023,568,233	159,982,885
- กิจการอื่น	111,599,833	81,124,047	58,218,001
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	600,00,000
ส่วนของเงินกู้ระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,515,000,000	-	675,00,000
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,248,111,093	1,345,585,432	696,203,839
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	23,390,064	18,550,683	8,794,368
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**8,105,444,583**	**2,468,828,395**	**2,198,199,093**
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ระยะยามจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - -สิทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8,447,090,546	9,962,090,546	7,990,000,000
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,268,861,847	3,693,124,270	4,012,719,883
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	30,832,609	18,843,446	6,439,996
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	51,454,130	43,386,327	17,552,842
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**9,798,239,132**	**13,717,444,589**	**12,026,712,721**
รวมหนี้สิน	**17,903,683,715**	**16,186,272,984**	**14,224,911,814**
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น - หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 10 บาท			
ทุนจดทะเบียน – 100,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	1,000,000,000	1,000,000,000	910,000,000
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว - 100,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	1,000,000,000	1,000,000,000	910,000,000
ขาดทุนสะสม	(5,577,857,230)	(3,913,602,368)	(1,641,260,326)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (ขาดทุนสะสมเกินทุน)	**(4,577,857,230)**	**(2,913,602,368)**	**(731,260,326)**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**13,325,826,485**	**13,272,670,616**	**13,493,651,488**

- งบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการของ TSB

(หน่วย: บาท)	31 ธ.ค. 68	31 ธ.ค. 67	31 ธ.ค. 66
รายได้			
รายได้จากการขายและให้บริการ	1,051,994,973	916,122,494	559,891,132
รายได้ค่าโฆษณา	45,574,464	47,389,264	17,203,681
รายได้ค่าเช่ารถโดยสารสาธารณะพลังงานไฟฟ้า	120,006,200	74,092,200	5,657,079
รายได้จากการบริหารจัดการ	94,395,828	88,210,581	61,265,163
กลับรายการค่าเผื่อขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	5,604,221	475,420	8,129,631
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัญญาเงินกู้	-	102,909,454	-
ดอกเบี้ยรับ	183,073,087	151,326,722	124,990,005
รายได้อื่น	24,857,712	27,399,593	31,866,396
รวมรายได้	**1,525,506,485**	**1,407,925,728**	**809,003,087**
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขายและให้บริการ	2,002,511,013	1,784,329,226	1,233,511,964
ค่าใช้จ่ายในการขาย	22,019,295	12,166,796	2,526,242
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย	53,280,000	828,527,674	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	18,252,326	-	-
ขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	1,638,482	28,399,238	-
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	178,152,344	137,185,028	73,353,505
รวมค่าใช้จ่าย	**2,275,853,460**	**2,790,607,962**	**1,309,391,711**
ขาดทุนจากกิจกรรมดำเนินงาน	**(750,346,975)**	**(1,382,682,234)**	**(500,388,624)**
ต้นทุนทางการเงิน	(916,345,157)	(920,306,562)	(810,024,424)
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	**(1,666,692,132)**	**(2,302,988,796)**	**(1,310,413,048)**
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	4,073,869	33,529,845	38,301,749
ขาดทุนสำหรับปี	**(1,662,618,263)**	**(2,269,458,951)**	**(1,272,111,299)**
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี	**(1,636,599)**	**(2,883,091)**	**(2,814,074)**
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	**(1,664,254,862)**	**(2,272,342,042)**	**(1,274,925,373)**
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	**(1,662,618,263)**	**(2,269,458,951)**	**(1,272,111,299)**
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จสำหรับปี	**(1,664,254,862)**	**(2,272,342,042)**	**(1,274,925,373)**

- งบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการของ TSB

(หน่วย: บาท)	31 ธ.ค. 68	31 ธ.ค. 67	31 ธ.ค. 66
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(1,666,692.132)	(2,302,988.796)	(1,310,413,048)
ปรับปรุงด้วย			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	648,606,917	608,586,717	508,789,673
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัญญาเงินกู้	-	(102,909,454)	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	9,853,194	8,622,383	2,391,108
ขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	1,638,482	28,399,238	-

(หน่วย: บาท)	31 ธ.ค. 68	31 ธ.ค. 67	31 ธ.ค. 66
กลับรายการขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(5,604,221)	(475,420)	(8,129,631)
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย	53,280,000	828,527,674	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ถาวร	18,252,326	-	-
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัญญาเช่า	-	-	(121,094)
กำไรจากการยกเลิกสัญญาเช่า	(569,744)	(112,287)	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	-	-	3,292
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	(326,660)	-
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(61,097)	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	289,521	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	5,827,055	327,556	-
ดอกเบี้ยรับ	(183,073,087)	(151,326,722)	(124,990,005)
ต้นทุนทางการเงิน	916,345,157	920,306,562	810,024,424
ขาดทุนจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	**(201,846,532)**	**(163,430,306)**	**(122,445,281)**
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	(186,071,017)	(134,083,058)	(132,896,544)
เงินทดรองจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(111,732,279)	(353,637,467)	(802,663,631)
เงินมัดจำจ่ายค่าซื้อสินทรัพย์	-	-	5,145,598
สินค้าคงเหลือ	(7,959,157)	632,077	22,127,745
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1,999,202)	344,247	485,598
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1,140,000)	(270,000)	(8,857,000)
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	582,523,577	293,073,656	154,818,908
จ่ายประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(213,960)	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,839,380	9,756,316	6,523,061
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	8,067,803	25,833,485	15,268,629
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	**84,468,613**	**(321,781,050)**	**(862,492,917)**
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(3,932,937)	(2,530,918)	(2,274,153)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	**80,535,676**	**(324,311,968)**	**(864,767,070)**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	(35,000,000)	-	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	122,400,000	164,869,922	-
เงินสดจ่ายเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(149,869,922)	-
เงินสดรับจากสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	510,000,000	300,000,000
เงินสดจ่ายสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	(360,000,000)	(450,000,000)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	-	13,637,278	-

(หน่วย: บาท)	31 ธ.ค. 68	31 ธ.ค. 67	31 ธ.ค. 66
เงินสดจ่ายซื้ออาคารและอุปกรณ์	(79,860,410)	(68,856,891)	(80,833,414)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(217,745)	(449,332)	(4,792,466)
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อย	(55,000,000)	(20,757,925)	(38,070,518)
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(2,450,000)
เงินสดจ่ายสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	(1,127,000,000)
เงินสดรับจากสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	2,994,000,000
เงินสดจ่ายเงินมัดจำค่าซื้อสินทรัพย์	-	-	(6,300,000)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	3,105,607	-
เงินสดรับดอกเบี้ย	19,478,295	11,790,995	16,438,539
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	**(28,199,860)**	**103,469,732**	**1,600,992,141**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	150,000,000	-
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(750,000,000)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	1,400,000,000	715,000,000
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	90,000,000	-
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า	(64,641,943)	(673,387,743)	(909,259,020)
เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ย	(2,300,000)	(10,155,091)	(512,936,986)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	**(66,941,943)**	**206,457,166**	**(707,196,006)**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	**(14,606,127)**	**(14,385,070)**	**29,029,065**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	27,792,329	42,177,399	13,148,334
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	**13,186,202**	**27,792,329**	**42,177,399**

1.5 มูลค่ารวมของรายการ และรายละเอียดวิธีการชำระค่าตอบแทน

1.5.1 มูลค่ารวมของรายการ

บริษัทย่อยของบริษัทฯ อันได้แก่ POP, NEX, MMR และ EMN จะทำการแปลงหนี้เป็นทุน ใน TSB และได้รับหุ้นบุริมสิทธิเพิ่มทุนจำนวน 41,766,233 หุ้น, 1,460,389 หุ้น, 2,025,974 หุ้น และ 4,030,303 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 21.3117, ร้อยละ 0.7452, ร้อยละ 1.0338 และร้อยละ 2.0565 ของทุนจดทะเบียนของ TSB หลังการเพิ่มทุนตามลำดับ คิดเป็นส่วนแบ่งเงินปันผลรวมกันในอัตราร้อยละ 41.08 โดยแปลงหนี้เป็นทุนในราคาหุ้นละ 231 บาท แบ่งเป็นมูลค่าที่ตราไว้ 10 บาท และส่วนล้ำมูลค่าหุ้น 221 บาท โดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้นจำนวน 12,778 ล้านบาท

1.5.2 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนของหุ้นบุริมสิทธิจะเป็นตามมูลค่ายุติธรรมของหุ้นบุริมสิทธิของ TSB ซึ่งทำการประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินบริษัท ฟินน์คอร์ป แอดไวซอรี่ จำกัด โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. มูลค่าสิ่งตอบแทนและที่มาของราคาแปลงสภาพ

สิ่งตอบแทนในรายการนี้มีที่มาจากมูลหนี้ที่ TSB ติดค้างชำระต่อกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งคิดเป็นจำนวนรวม 12,778 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ จะแปลงหนี้ภายหลังจากการปรับลดหนี้ดอกเบี้ยตามเงื่อนไขที่ตกลงร่วมกันกับ เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ และ TSB จำนวน 11,384.35 ล้านบาท เป็นหุ้นบุริมสิทธิของ TSB 49.28 ล้านหุ้น ในราคาแปลงสภาพหุ้นละ 231 บาท ราคาพาร์หุ้นละ 10 บาท ซึ่งที่มาของการกำหนดราคาเป็นไปตามการประเมินมูลค่าของบริษัท

2. การเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรม

ทั้งนี้ บริษัทได้ว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงิน ได้แก่ บริษัท ฟินน์คอร์ป แอดไวซอรี่ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินที่อยู่ในรายชื่อของสำนักงาน กลต. เพื่อประเมินมูลค่าหุ้น TSB โดยที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าหุ้นบุริมสิทธิของ TSB ที่เหมาะสม ได้แก่ วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีภายหลังจากการแปลงหนี้เป็นทุน (Adjusted Book Value) ซึ่งได้มูลค่าประมาณ 88 บาทต่อหุ้นบุริมสิทธิ และวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) ได้ประมาณ 87.01 – 145.43 บาทต่อหุ้นบุริมสิทธิ ราคาแปลงสภาพ 231 บาทต่อหุ้นบุริมสิทธิ จึงสูงกว่ามูลค่าหุ้นบุริมสิทธิที่ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินได้

อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นบุริมสิทธิของ TSB เกิดจากสมมติฐานในการดำเนินธุรกิจตามใบอนุญาตการเดิมรถที่ TSB ได้รับในสถานะปัจจุบัน ทั้งเส้นทางเดินรถและจำนวนรถ ซึ่งยังไม่ได้สะท้อนโอกาสในการขยายธุรกิจของ TSB ภายหลังการปรับโครงสร้างทุน ทั้งนี้ หากประเมินมูลค่าตามแผนธุรกิจของผู้บริหาร (Management Case) ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) ได้ประมาณ 172.18 – 279.48 บาทต่อหุ้นบุริมสิทธิ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินได้ตรวจสอบสมมติฐานดังกล่าวแล้ว โดยแผนธุรกิจของผู้บริหารมีปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญ ดังนี้ (1) เมื่อ TSB มีส่วนของทุนกลับมาเป็นบวกภายหลังการแปลงหนี้เป็นทุน บริษัทฯ คาดว่า TSB จะสามารถกลับเข้าไปประมูลงานใหม่ของ ขสมก. ในอนาคตได้ ซึ่งเป็นนโยบายหลักของภาครัฐที่ต้องการขับเคลื่อนรถขนส่งสาธารณะโดยใช้พลังงานสะอาด ดังเช่น โครงการเช่ารถโดยสารไฟฟ้า (EV) เฟส 2 จำนวน 800 คัน (วงเงินประมาณ 8,400 ล้านบาท) ซึ่งเตรียมเปิดประมูลด้วยวิธี e-bidding ช่วงปลายปี 2569 ถึงต้นปี 2570 โดยกำหนดเงื่อนไขใช้ชิ้นส่วนในประเทศ (Local Content) ไม่น้อยกว่า 40% และมีกำหนดทยอยรับมอบรถในช่วงกลางถึงปลายปี 2570 (2) TSB มีโอกาสได้รับรายได้จากการเข้าไปให้บริการเดินรถในหัวเมืองต่างจังหวัดอื่น ๆ ที่ TSB เพิ่งได้รับจ้างเดินรถในช่วงที่ผ่านมา เช่น หาดใหญ่ และเชียงใหม่ และ (3) TSB มีโอกาสได้รับรายได้อื่นจากการขายคาร์บอนเครดิต ปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลให้มูลค่ากิจการของ TSB มีโอกาสที่จะปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อมีฐานะการเงินที่ดีขึ้นจากการแปลงหนี้เป็นทุนในครั้งนี้ ดังนั้น ราคาแปลงสภาพ 231 บาทต่อหุ้นบุริมสิทธิ ซึ่งอยู่ในช่วงมูลค่าหุ้นบุริมสิทธิตามแผนธุรกิจของผู้บริหารที่ประมาณ 172.18 – 279.48 บาทต่อหุ้นบุริมสิทธิ จึงเป็นราคาที่มีความเหมาะสม

3. เหตุผลสนับสนุนความเหมาะสมของราคาแปลงสภาพ

3.1 ราคาแปลงสภาพไม่ได้เปลี่ยนมูลค่าทางเศรษฐกิจที่บริษัทฯ ได้รับ

ประโยชน์ที่บริษัทฯ ได้รับจริงขึ้นกับสัดส่วนการถือหุ้นใน TSB ไม่ได้ขึ้นกับราคาต่อหุ้น และถึงแม้ว่ากลุ่มบริษัทฯ จะเข้าไปถือหุ้นใน TSB ร้อยละ 25.15 แต่กลุ่มบริษัทฯ จะยังมีสิทธิได้รับเงินปันผลในสัดส่วนร้อยละ 41.08 อย่างไรก็ดี การแปลงหนี้ทั้งจำนวนที่ 231 บาทต่อหุ้นบุริมสิทธิ มีข้อดี ดังนี้

- มูลหนี้ทั้งหมดถูกบันทึกเป็นทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้นของ TSB ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นแข็งแรงขึ้นเต็มจำนวน
- สิทธิของหุ้นบุริมสิทธิ เช่น สิทธิรับคืนทุนก่อนเมื่อเลิกกิจการ และสิทธิรับเงินปันผลก่อนในอัตราร้อยละ 41.08 และจากเงินทุนที่ราคา 231 บาทต่อหุ้นบุริมสิทธิ บริษัทฯ จึงยังมีสิทธิเรียกร้องลำดับก่อนผู้ถือหุ้นสามัญได้สูงสุด 11,384.35 ล้านบาท

3.2 มูลค่าที่เรียกเก็บได้จริงของหนี้ต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี

ในสิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 TSB มีผลขาดทุนสะสม 14,951 ล้านบาท มีส่วนของทุนติดลบอยู่ที่ 13,910 ล้านบาท และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่เพียงพอชำระคืนหนี้ตามกำหนด ซึ่งจะส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้จริงจากลูกหนี้ TSB รวมถึงทางเลือกอื่นที่ส่งผลกระทบมากกว่า ได้แก่

(ก) คงสถานะเป็นหนี้ต่อไป บริษัทฯ ต้องตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตเพิ่มขึ้น

(ข) บังคับชำระหนี้หรือฟ้องล้มละลาย มูลค่าที่ได้คืนมีมูลค่าไม่สูง เนื่องจากสินทรัพย์หลักมีการเสื่อมมูลค่าเร็ว และใบอนุญาตประกอบการเดินรถไม่สามารถโอนได้

3.3 ประโยชน์ต่อบริษัทฯ และกลุ่มบริษัท

TSB จะไม่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งเกิดจากการแปลงหนี้เป็นทุนของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ และมีโครงสร้างทุนที่เดินกิจการต่อได้ รวมถึงยังให้บริการเดินรถโดยสารไฟฟ้าได้ต่อไป ซึ่งช่วยสนับสนุนธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท ทั้งการประกอบรถ แบตเตอรี่ และสถานีอัดประจุไฟฟ้า

4. สรุป

คณะกรรมการบริษัทเห็นว่าราคาแปลงสภาพ 231 บาทต่อหุ้นบุริมสิทธิ เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากอยู่ในช่วงมูลค่าหุ้นบุริมสิทธิตามแผนธุรกิจของผู้บริหาร (Management Case) ที่ประมาณ 172.18 – 279.48 บาทต่อหุ้นบุริมสิทธิ ซึ่งสะท้อนโอกาสในการเติบโตของ TSB ภายหลังการปรับโครงสร้างทุน แม้จะสูงกว่ามูลค่าที่ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินตามสถานะปัจจุบันก็ตาม นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาว่ามูลค่าที่เรียกเก็บได้จริงของหนี้ต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีและทางเลือกอื่นให้ผลลัพธ์ด้อยกว่า ประโยชน์ทางเศรษฐกิจที่บริษัทฯ ได้รับขึ้นกับสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิของหุ้นบุริมสิทธิ ไม่ได้ขึ้นกับราคาต่อหุ้น รวมถึง TSB จะไม่มีภาระดอกเบี้ยและสามารถเดินกิจการต่อได้ ซึ่งช่วยสนับสนุนธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ การเข้าทำรายการนี้จึงสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ

1.5.3 รายละเอียดวิธีการชำระค่าตอบแทน

บริษัทย่อยของบริษัทฯ อันได้แก่ POP, NEX, MMR และ EMN จะทำการแปลงหนี้เป็นทุนใน TSB โดยมีรายละเอียดของหนี้ ดังนี้

บริษัทย่อยที่จะแปลงหนี้เป็นทุน	สัญญาที่เกี่ยวข้อง	มูลค่าหนี้ (ล้านบาท)	มูลค่าหนี้ที่จะแปลงหนี้เป็นทุน (ล้านบาท)
POP	สัญญาเช่าซื้อรถโดยสารไฟฟ้า จำนวน 2,040 คัน	10,948	9,648
NEX	สัญญาซื้อขายรถโดยสารพลังงานไฟฟ้า จำนวน 100 คัน	431	337
MMR	สัญญาซื้อขายเรือพลังงานไฟฟ้า	468	468
EMN	สัญญาให้บริการอัดประจุไฟฟ้า	931	931

หมายเหตุ: มูลค่าหนี้ที่จะแปลงหนี้เป็นทุนของ POP และ NEX ได้มีการปรับลดจากมูลค่าหนี้จริง ทั้งนี้ บริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองไว้แล้ว และจำนวนหนี้ที่ปรับลดลงไม่สูงกว่าจำนวนสำรองที่ตั้งไว้ จึงไม่ส่งผลกระทบทางบัญชีจากการลดหนี้ดังกล่าว

1.6 การคำนวณมูลค่ารายการ

รายการแปลงหนี้เป็นทุนเข้าข่ายเป็นรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายกรณีพิเศษตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ เมื่อคำนวณขนาดรายการโดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ มีขนาดรายการคำนวณจากมูลค่ารายการตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนเป็นหลัก และไม่มีบริษัทฯ ไม่มีการออกหุ้นเป็นสิ่งตอบแทน ดังนี้

$$\text{มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน} = \frac{\text{มูลค่าที่ต้องชำระ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ}}$$

$$= \frac{12{,}347 \text{ ล้านบาท} \times 100}{33{,}316 \text{ ล้านบาท}}$$

$$= 13.8793\%$$

รายการแปลงหนี้เป็นทุน ข้างต้นถือเป็นรายการที่มีนัยสำคัญของบริษัทฯ ในส่วนของการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ โดยคำนวณขนาดรายการได้เท่ากับร้อยละ 13.8793 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน (ไม่รวมมูลค่าหนี้ของ NEX ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียน) ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุดจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการที่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเป็นรายการภายใต้โครงการเดียวกัน ซึ่งเกิดขึ้นในระหว่าง 12 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

เนื่องจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุน (รวม 12 ไตรมาสล่าสุด) และมีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้นของบริษัท TSB ที่มีผลการดำเนินงานขาดทุน (รวม 12 ไตรมาสล่าสุด) จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายกรณีพิเศษ กล่าวคือ มีหน้าที่ดำเนินการดังต่อไปนี้

1. ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทให้เข้าทำรายการแปลงหนี้เป็นทุน
2. เปิดเผยสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ

3. ได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นให้เข้าทำรายการแปลงหนี้เป็นทุน (ได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย)
4. รายงานความคืบหน้าการทำรายการภายหลังการทำรายการที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ตามประกาศรายการที่มีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ รายการแปลงหนี้เป็นทุนไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 46/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน

1.7 แหล่งเงินทุนที่ใช้

เนื่องจากเป็นการแปลงหนี้เป็นทุน จึงไม่จำเป็นต้องใช้เงินสดหรือทรัพย์สินอื่นใดในการเพิ่มทุน

1.8 ความเห็นของผู้เชี่ยวชาญอิสระ เช่น ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงิน เป็นต้น (ถ้ามี)

ที่ปรึกษาทางการเงินบริษัท ฟินน์คอร์ป แอดไวซอรี่ จำกัด ได้พิจารณาทางเลือกของกลุ่มบริษัท EA ในการจัดการหนี้ค้างชำระของ TSB เป็น 3 แนวทาง ได้แก่

- **ทางเลือกที่ 1: เรียกรถคืนจาก TSB**
- **ทางเลือกที่ 2: ยืดระยะเวลาชำระหนี้ให้กับ TSB**
- **ทางเลือกที่ 3: ปรับโครงสร้างโดยการแปลงหนี้เป็นทุนร่วมกับเจ้าหนี้อื่น**

โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้มีความเห็นว่า ทางเลือกที่ 3 จะส่งผลกระทบหรือความเสียหายให้กับกลุ่ม EA น้อยที่สุด เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ส่งผลกระทบต่องบการเงินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ หากไม่สามารถบรรลุเงื่อนไขที่ได้มีการเจรจาต่อรองทั้งหมด ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่าที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทควรมีมติให้นำเสนอการเข้าทำรายการในครั้งนี้ให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทเพื่อพิจารณาการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยเปิดเผยข้อมูลและผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นกับผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการตัดสินใจในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

1.9 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้องที่สำคัญ

เงื่อนไขสำคัญของการเข้าทำธุรกรรมปรากฏตามตารางด้านล่างนี้ ทั้งนี้ รายละเอียดของเงื่อนไขต่าง ๆ ยังอยู่ระหว่างการเจรจา และจะเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะจัดทำและลงนามโดยคู่สัญญาต่อไป

1.	**วัตถุประสงค์และเป้าหมายร่วมกันของการปรับโครงสร้างฯ**	1.1. คู่สัญญาทุกฝ่ายมุ่งหมายที่จะสนับสนุนการฟื้นฟูและการเติบโตของ TSB และบริษัทในกลุ่มในระยะยาว จึงได้ตกลงเข้าร่วมเป็นคู่สัญญาของบันทึกความเข้าใจฯ ฉบับนี้ และประสงค์จะร่วมกันเจรจาและดำเนินการโดยสุจริตใจ (good faith) เพื่อกำหนดและผลักดันแนวทางการปรับโครงสร้างหนี้ โครงสร้างทุน สิทธิ และความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการบริหารจัดการข้อเรียกร้อง สิทธิ ภาระผูกพัน และประเด็นต่าง ๆ ที่อาจมีระหว่างคู่สัญญา บริษัทในเครือและบุคคลที่เกี่ยวข้องของแต่ละฝ่าย ภายใต้หลักการที่กำหนดไว้ในบันทึกความเข้าใจฯ ฉบับนี้ โดยคู่สัญญาแต่ละฝ่ายจะรับผิดชอบในการดำเนินการให้บริษัทในเครือและบุคคลที่เกี่ยวข้องของตน รวมถึงบริษัทที่มีรายชื่อตามที่ระบุไว้ด้านล่างนี้ เข้าร่วมการเจรจา ลงนามในเอกสารและดำเนินการต่าง ๆ ที่จำเป็น เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ตามบันทึกความเข้าใจฯ นี้ กลุ่มบริษัท EA (“**กลุ่ม EA**”) รวมถึงบริษัท ดังนี้ บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) — บริษัท ไมน์ โมบิลิตี้ รีเสิร์ช จำกัด บริษัท เปย์ป๊อป จำกัด — บริษัท เน็กซ์ พอยท์ จำกัด (มหาชน) บริษัท พลังงานมหานคร จำกัด — บริษัท อีเอ โมบิลิตี โฮลดิง จำกัด กลุ่มเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ กลุ่มบริษัท TSB (“**กลุ่ม TSB**”) รวมถึงบริษัท ดังนี้ บริษัท อำไพรุ่งโรจน์ จำกัด — บริษัท บี.บี.ริช (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท บางกอกยูเนียนเซอร์วิส 524 จำกัด — บริษัท ไบรท์ สตาร์ซัพพลาย (1999) จำกัด บริษัท ชัยกรการเดินรถ จำกัด — บริษัท เจริญบัส จำกัด บริษัท เอ็กซา โลจิสติก จำกัด — บริษัท แกรนด์ซิตี้บัส จำกัด บริษัท หลีกภัยขนส่ง จำกัด — บริษัท มหาชนยานยนต์ จำกัด บริษัท ราชาโร้ด จำกัด — บริษัท รวีโชค จำกัด บริษัท สาย 25 ร่วมใจ จำกัด — บริษัท สมาร์ทบัส จำกัด บริษัท สันติมิตรขนส่ง จำกัด — บริษัท เศวกฉัตร จำกัด บริษัท ต.มานิตย์ การเดินรถ จำกัด — บริษัท ธรรมนัส ทรานสปอร์ต จำกัด

		บริษัท ไทย สมายล์ บัส จำกัด บริษัท ไทย สมายล์ โบ้ท จำกัด บริษัท เจ้าพระยา ริเวอร์ ไลน์ จำกัด 1.2. คู่สัญญาทุกฝ่ายรับทราบว่าคุณภาพและคุณสมบัติของรถโดยสารไฟฟ้าและเรือโดยสารไฟฟ้าอันเป็นทรัพย์สินหลักในการประกอบกิจการของ TSB และบริษัทในกลุ่ม TSB เป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลต่อเสถียรภาพ ความสำเร็จ การเติบโตของธุรกิจในอนาคต และความสามารถของ TSB ในการบริหารจัดการภาระหนี้ โดยกลุ่ม EA ตกลงจะให้ความช่วยเหลือและสนับสนุนอย่างเต็มที่ในการซ่อมแซมปรับปรุงและแก้ไขปัญหาที่เกิดจากรถโดยสารไฟฟ้าและเรือโดยสารไฟฟ้าที่กลุ่ม EA ส่งมอบให้แก่ TSB หรือบริษัทในกลุ่ม TSB เพื่อให้อยู่ในสภาพเหมาะสมแก่การใช้งานและเป็นไปตามมาตรฐานและข้อกำหนดของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ตามขอบเขตและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในข้อ 6 1.3. คู่สัญญาทุกฝ่ายตกลงให้คุณกุลพรภัสร์ดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) และเป็นผู้นำในการบริหารจัดการ TSB รวมถึงมีอำนาจในการตัดสินใจและดำเนินการเกี่ยวกับการแต่งตั้งหรือกำหนดโครงสร้างและผู้บริหาร และการดำเนินธุรกิจปกติ (day-to-day operations) ทั้งหมดของ TSB ทั้งนี้ กลุ่ม EA และเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้จะจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบร่วมกันเพื่อตรวจสอบและพิจารณาการทำงานของผู้บริหาร เพื่อประโยชน์สูงสุดของ TSB เป็นที่ตั้ง
2.	**ธุรกรรมหลักที่จะเกิดขึ้นในการปรับโครงสร้างฯ โดยสังเขป**	2.1. คู่สัญญาทุกฝ่ายจะร่วมกันพิจารณาแนวทางการปรับโครงสร้างฯ โดยคำนึงถึงข้อเรียกร้อง สิทธิ ภาระผูกพัน และประเด็นต่าง ๆ ที่อาจมีระหว่างคู่สัญญา บริษัทในเครือและบุคคลที่เกี่ยวข้องของแต่ละฝ่าย และจะดำเนินการให้กลุ่ม EA เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ และกลุ่ม TSB ลงนามในสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ตามข้อกำหนดที่จะร่วมกันตกลงต่อไป ตามกรอบความเข้าใจที่ระบุในข้อ 3 ของบันทึกความเข้าใจฯ ฉบับนี้ 2.2. แต่ละกลุ่มจะดำเนินการโอนหนี้/ความเป็นเจ้าหนี้ในกลุ่มของตนเพื่อให้สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างหนี้ (ถ้ามี) 2.3. ACE จะขายหุ้นทั้งหมดที่ตนถือใน TSB ให้แก่คุณกุลพรภัสร์ 2.4. TSB จะจัดตั้ง Holding Company เป็นบริษัทจำกัดไทย (“**TSB-Holding**”) โดย TSB จะนำหุ้นทั้งหมดที่ตนถือในบริษัทลูกของตนทั้งหมดมาชำระเป็นค่าหุ้นของ TSB-Holding ตอนจัดตั้ง TSB-Holding ดังนั้น โครงสร้างของกลุ่ม TSB ภายหลังจากการจัดตั้ง TSB-Holding สำเร็จ จะเป็นดังนี้ (1) TSB ถือหุ้น 100% ใน TSB-Holding (2) TSB-Holding ถือหุ้น 100% ในบริษัทลูกของ TSB 2.5. TSB จะแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด

		2.6. TSB จะเพิ่มทุนโดยการออกหุ้นบุริมสิทธิและจัดสรรให้แก่กลุ่ม EA และกลุ่ม เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ โดยผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิทั้งหมดมีสิทธิได้รับเงินปันผลก่อนผู้ถือหุ้นสามัญรวมกันเท่ากับร้อยละ 80 ของเงินปันผลทั้งหมด และส่วนที่เหลือให้จัดสรรแก่ผู้ถือหุ้นสามัญ (โดยผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิไม่มีสิทธิเข้าร่วมรับเงินปันผลส่วนที่เหลือดังกล่าวอีก) สิทธิในการแปลงเป็นหุ้นสามัญในอัตรา 1:1 ทั้งนี้ สิทธิของผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิแต่ละรายให้เป็นไปตามสัดส่วนหุ้นบุริมสิทธิที่ถือ และส่วนที่เหลือให้จัดสรรแก่ผู้ถือหุ้นสามัญ 2.7. กลุ่ม EA และ กลุ่ม เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ จะชำระค่าหุ้นบุริมสิทธิโดย (1) กลุ่ม EA ● ชำระค่าหุ้นบุริมสิทธินั้นด้วยโครงการแปลงหนี้เป็นทุนตามมาตรา 54/1 พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด หรือ ● ชำระค่าหุ้นด้วยเงินสด (และหมุนเวียนเงินสดเพื่อตัดชำระหนี้เงินกู้) หรือ ● ชำระค่าหุ้นด้วยทรัพย์สินอย่างอื่นนอกจากเงินสด (รถ และ/หรือ เรือ โดยสารไฟฟ้า) ตามเงื่อนไขและจำนวนที่จะได้ตกลงกัน (2) กลุ่ม เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ ● ชำระค่าหุ้นบุริมสิทธินั้นด้วยโครงการแปลงหนี้เป็นทุนตามมาตรา 54/1 พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด หรือ ● ชำระค่าหุ้นด้วยเงินสด (และหมุนเวียนเงินสดเพื่อตัดชำระหนี้เงินกู้) หรือ ● ชำระค่าหุ้นด้วยทรัพย์สินอย่างอื่นนอกจากเงินสด ตามเงื่อนไขและจำนวนที่จะได้ตกลงกัน 2.8. คุณกุลพรภัสร์ กลุ่ม EA และกลุ่ม เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ ในฐานะผู้ถือหุ้นของ TSB จะเข้าลงนามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นเพื่อกำหนดวิธีการกำกับดูแลกิจการของ TSB รวมถึงเรื่องอื่นๆ ระหว่างคู่สัญญา 2.9. ภายหลังที่ TSB ได้เพิ่มทุนและออกหุ้นบุริมสิทธิสำเร็จ สัดส่วนการถือหุ้นใน TSB จะเป็นดังนี้ (1) หุ้นสามัญจำนวน 51.02% จะถือโดยคุณกุลพรภัสร์ (2) หุ้นบุริมสิทธิ EA จำนวน 25.15% จะถือโดยกลุ่ม EA (3) หุ้นบุริมสิทธิ เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ จำนวน 23.83% จะถือโดยกลุ่มเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ 2.10. คู่สัญญาทุกฝ่ายจะร่วมกันเจรจาเพื่อเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น และสัญญาหรือเอกสารอื่นใดที่เกี่ยวข้อง (รวมเรียกว่า “**สัญญาฉบับสมบูรณ์**”) ตามกรอบความเข้าใจในบันทึกความเข้าใจฯ ฉบับนี้ต่อไป ทั้งนี้ คู่สัญญาทุกฝ่ายมุ่งหมายให้การแปลงหนี้เป็นทุนและการจดทะเบียนเพิ่มทุนของ TSB ตามข้อ 2 นี้ ดำเนินการแล้วเสร็จภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2569 เพื่อให้ TSB มีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นบวก และสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างมั่นคงและมีผลประกอบการที่ดีในระยะยาว

3.	**การขออนุมัติ หรือขออนุญาตที่จำเป็น**	3.1. คู่สัญญาทุกฝ่ายรับทราบว่า การดำเนินการปรับโครงสร้างฯ อาจอยู่ภายใต้การได้รับอนุมัติ การให้ความยินยอม การแจ้ง หรือการอนุญาตใด ๆ ที่จำเป็นจากคณะกรรมการบริษัท ที่ประชุมผู้ถือหุ้น หน่วยงานราชการ หน่วยงานกำกับดูแล หรือบุคคลภายนอกอื่นใดตามที่กฎหมายกำหนด ซึ่งคู่สัญญาแต่ละฝ่ายจะดำเนินการหรือให้ความร่วมมือในการดำเนินการดังกล่าวตามที่จำเป็นและเหมาะสม
4.	**ใบอนุญาตประกอบกิจการขนส่ง**	4.1. ก่อนดำเนินธุรกรรมในแต่ละขั้นตอน คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องจะต้องตรวจสอบและยืนยันให้เป็นที่พอใจว่า การแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นของ TSB อันเป็นผลจากธุรกรรมดังกล่าว จะไม่เป็นการฝ่าฝืนหรือขัดต่อกฎหมาย กฎเกณฑ์ ข้อกำหนด เงื่อนไข หรือข้อจำกัดใด ๆ ที่ใช้บังคับกับใบอนุญาตประกอบกิจการขนส่งของ TSB และบริษัทในกลุ่ม TSB และจะไม่เป็นเหตุให้ใบอนุญาตดังกล่าวถูกเพิกถอน พักใช้ แก้ไขเพิ่มเติม หรือกำหนดเงื่อนไขเพิ่มเติมในสาระสำคัญ และต้องลดผลกระทบต่อความต่อเนื่องในการประกอบธุรกิจ การดำเนินกิจการ และสถานะของใบอนุญาตของ TSB และบริษัทในกลุ่ม TSB ให้น้อยที่สุด
5.	**สิทธิของผู้ถือหุ้น**	5.1. <u>สิทธิออกเสียง</u>: ให้ผู้ถือหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิมีสิทธิออกเสียง 1 หุ้นต่อ 1 เสียง 5.2. <u>องค์ประกอบคณะกรรมการ</u>: กรรมการของ TSB จะประกอบไปด้วยกรรมการทั้งหมด 7 คน ดังนี้ • กรรมการ 1 คน ได้รับการแต่งตั้งโดยการเสนอชื่อจากคุณกุลพรภัสร์ • กรรมการ 2 คนได้รับการแต่งตั้งโดยการเสนอชื่อจากกลุ่ม EA • กรรมการ 2 คนได้รับการแต่งตั้งโดยการเสนอชื่อจากกลุ่มเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ • กรรมการอิสระ 2 คน ตามที่ได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ นอกเหนือจากกรรมการอิสระ ให้แต่ละฝ่ายมีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการเสนอชื่อแต่งตั้ง และถอดถอนกรรมการของ TSB ที่ฝ่ายตนมีสิทธิแต่งตั้ง 5.3. <u>กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม</u>: กรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ TSB ได้แก่ คุณกุลพรภัสร์ ลงชื่อร่วมกันกับกรรมการอีก 1 ท่าน ที่ได้รับการแต่งตั้งโดยกลุ่ม EA หรือ กลุ่มเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ รวมเป็น 2 ท่าน พร้อมประทับตราสำคัญของบริษัท ทั้งนี้ การลงลายมือชื่อผูกพันบริษัทในเรื่องใดที่เป็นเรื่องที่ต้องได้รับความยินยอมก่อน (Reserved Matters) จะกระทำได้ต่อเมื่อได้รับความเห็นชอบตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ใน Reserved Matters แล้ว 5.4. <u>องค์ประชุม</u>: กรรมการมากกว่ากึ่งหนึ่ง โดยต้องมีกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งโดยการเสนอชื่อจากคุณกุลพรภัสร์ กลุ่ม EA และกลุ่มเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ ฝ่ายละอย่างน้อย 1 คน เข้าร่วมประชุม จึงจะครบเป็นองค์ประชุม 5.5. <u>การอนุมัติ</u>: การบริหารงานและกิจการของบริษัทในเรื่องที่ต้องพิจารณาโดยที่ประชุมคณะกรรมการหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น แล้วแต่กรณี ให้เป็นไปตามเสียงข้างมากหรือตามที่กฎหมายกำหนด เว้นแต่ในบางเรื่องต้องกำหนดให้ได้รับความเห็นชอบจากคุณกุลพรภัสร์ และ/หรือ กลุ่ม EA และ/หรือกลุ่มเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ ทั้งนี้ คู่สัญญาจะตก

		ลงในรายละเอียดเรื่องที่ต้องได้รับความยินยอมก่อน (Reserved Matters) ต่อไปในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น 5.6. <u>การจำหน่ายหรือโอนหุ้น</u>: คู่สัญญาแต่ละฝ่ายตกลงว่าจะไม่โอน จำหน่าย จ่าย โอน หรือกระทำการใด ๆ อันมีผลเป็นการโอนหุ้นที่ถืออยู่ใน TSB ให้แก่ผู้ถือหุ้นฝ่ายอื่น หรือบุคคลใด (ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อม) เว้นแต่ (ก) จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก EA เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ และ คุณกุลพรภัสร์ หรือ (ข) เป็นการโอนหุ้นให้แก่บริษัทในกลุ่ม (Affiliate) ของผู้โอนที่ผู้โอนมีอำนาจควบคุมอยู่โดยตรงหรือโดยอ้อม โดยมิใช่การจำหน่ายหรือโอนเพื่อการค้า (trade sale) และต้องไม่กระทบคุณสมบัติของ TSB และบริษัทลูกของ TSB ในการถือใบอนุญาตต่างๆ ทั้งนี้ ในกรณี (ก) หรือ (ข) ดังกล่าว ผู้โอนจะต้องแจ้งให้คู่สัญญาฝ่ายอื่นทราบเป็นหนังสือเป็นการล่วงหน้า หากคู่สัญญาทุกฝ่ายยินยอมให้มีการขายหุ้นใน TSB ให้แก่บุคคลภายนอก ผู้โอนจะต้องจัดให้ผู้รับโอนเข้าร่วมและผูกพันตามเงื่อนไข ข้อจำกัด ภาระผูกพัน และข้อตกลงต่าง ๆ ภายใต้บันทึกความเข้าใจฯ ฉบับนี้ (เท่าที่เกี่ยวข้อง) และเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างฯ ในลักษณะเดียวกับผู้โอนด้วย 5.7. <u>การแก้ไขกรณี Deadlock</u>: กรณีไม่สามารถหาข้อตกลงเรื่องใดได้ระหว่างคู่สัญญา ให้ประชุมหาทางออกและข้อยุติภายใน 30 วัน หากพ้นกำหนดเวลาดังกล่าวแล้วไม่สามารถหาข้อยุติได้ ให้ EA และ เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ มีสิทธิใช้ Call Option หรือให้คุณกุลพรภัสร์มีสิทธิใช้ Put Option (แล้วแต่กรณี) เพื่อซื้อหรือขายหุ้นสามัญที่คุณกุลพรภัสร์ถืออยู่ใน TSB โดยกำหนดให้หุ้นสามัญจำนวนเทียบเท่าร้อยละ 31 ของหุ้นทั้งหมดของ TSB ณ วันที่ปรับโครงสร้างฯ สำเร็จ ซื้อขายในราคาที่ได้มา และหุ้นสามัญจำนวนเทียบเท่าร้อยละ 20 ของหุ้นทั้งหมดของ TSB ณ วันที่ปรับโครงสร้างฯ สำเร็จ ซื้อขายในราคาตามมูลค่าตลาด (Market Value) ทั้งนี้ มูลค่าตลาด (Market Value) ให้ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ 2 ราย ซึ่งกลุ่ม EA และกลุ่มเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ ร่วมกันแต่งตั้ง 1 ราย และคุณกุลพรภัสร์แต่งตั้ง 1 ราย และในกรณีที่ผลการประเมินของที่ปรึกษาทางการเงินทั้ง 2 รายแตกต่างกัน ให้ใช้ค่าเฉลี่ยของผลการประเมินดังกล่าว <u>กรณี Non-Good Faith Deadlock:</u> หากคู่สัญญาฝ่ายใดกระทำหรืองดเว้นกระทำการใดโดยไม่สุจริต โดยมีเจตนาเพื่อให้เกิดกรณีที่ไม่สามารถตกลงกันได้ (Bad Actor) คู่สัญญาฝ่ายนั้นจะไม่มีสิทธิใช้ Call Option หรือ Put Option ตามข้อนี้ และให้ปรับราคาซื้อขายหุ้นส่วนที่ซื้อขายตามมูลค่าตลาด (Market Value) ดังนี้ (ก) กรณีผู้ขาย

		เป็น Bad Actor ให้ปรับลดราคาซื้อขายลงร้อยละ 30 ของมูลค่าตลาด และ (ข) กรณีผู้ซื้อเป็น Bad Actor ให้ปรับเพิ่มราคาซื้อขายขึ้นร้อยละ 30 ของมูลค่าตลาด ทั้งนี้ หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขในการใช้สิทธิที่เกี่ยวข้องกับ กรณี Deadlock ดังกล่าวข้างต้นให้เป็นไปตามที่คู่สัญญาจะตกลงกันต่อไป
6.	**ค่าตอบแทนของคุณกุลพรภัสร์ในฐานะ CEO**	คุณกุลพรภัสร์ในฐานะ CEO ต้องได้รับผลประโยชน์ตอบแทนไม่น้อยกว่าสิทธิประโยชน์ที่คุณกุลพรภัสร์ได้รับอยู่ในปัจจุบัน
7.	**การรักษาความลับ**	7.1. คู่สัญญาทุกฝ่ายตกลงที่จะเก็บรักษาเงื่อนไขและข้อตกลงของบันทึกความเข้าใจฯ ฉบับนี้ไว้เป็นความลับและจะไม่เปิดเผยต่อผู้ใด เว้นแต่จะได้รับความยินยอมจากคู่สัญญาทุกฝ่ายเป็นลายลักษณ์อักษร หรือมีกฎหมายบังคับให้ต้องเปิดเผย หรือเป็นการเปิดเผยเท่าที่จำเป็นและเพื่อประโยชน์ในการดำเนินการหรือการปฏิบัติหน้าที่ตามบันทึกความเข้าใจฯ ฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้ บทบัญญัติของข้อนี้จะยังคงมีผลใช้บังคับหลังการสิ้นสุดของบันทึกความเข้าใจฯ ฉบับนี้
8.	**การสงวนสิทธิ**	8.1. คู่สัญญาทุกฝ่ายตกลงว่าบันทึกความเข้าใจฯ ฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อกำหนดกรอบการเจรจาและหลักการเบื้องต้นในการปรับโครงสร้างฯ เท่านั้น และมิให้ถือเป็นหลักฐานแห่งการรับสภาพหนี้ การยอมรับความรับผิด การยอมรับความถูกต้องของข้อเท็จจริง ข้อกล่าวอ้าง หรือสิทธิเรียกร้องใด ๆ ของฝ่ายหนึ่งฝ่ายใด อีกทั้งมิให้มีผลเป็นการสละ ตัดทอน กระทบ หรือจำกัดสิทธิ ข้อต่อสู้ หรือข้อเรียกร้องใด ๆ ที่คู่สัญญาแต่ละฝ่ายมีอยู่ตามกฎหมาย สัญญา หรือหลักกฎหมายอื่นใด โดยคู่สัญญาแต่ละฝ่ายยังคงสงวนสิทธิทั้งปวงไว้โดยสมบูรณ์
9.	**กฎหมายที่ใช้บังคับ**	9.1. ให้อยู่ภายใต้การบังคับใช้และการตีความตามกฎหมายไทย
10.	**ความมีผลผูกพันทางกฎหมาย**	10.1. คู่สัญญาตกลงและรับทราบว่า บันทึกความเข้าใจฯ ฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อกำหนดกรอบการเจรจาและความเข้าใจร่วมกันเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างฯ และไม่มีผลผูกพันหรือบังคับใช้ตามกฎหมาย เว้นแต่ข้อ 9 (การรักษาความลับ) ข้อ 10 (การสงวนสิทธิ) ข้อ 11 (กฎหมายที่ใช้บังคับ) ข้อ 12 (ความมีผลผูกพันทางกฎหมาย) และข้อ 13 (การยกเลิกบันทึกความเข้าใจฯ) ซึ่งคู่สัญญาทุกฝ่ายตกลงให้มีผลผูกพันและบังคับใช้ได้ตามกฎหมายนับแต่วันที่ของบันทึกความเข้าใจฯ ฉบับนี้
11.	**การยกเลิกบันทึกความเข้าใจฯ**	11.1. เว้นแต่คู่สัญญาทุกฝ่ายจะตกลงกันเป็นอย่างอื่นเป็นลายลักษณ์อักษรในภายหลัง ให้บันทึกความเข้าใจฯ ฉบับนี้ยกเลิก เมื่อเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งดังต่อไปนี้ 1) มีการลงนามในสัญญาปรับโครงสร้างหนี้โดยคู่สัญญาทุกฝ่าย และ/หรือ บุคคลที่เกี่ยวข้อง 2) คู่สัญญาทุกฝ่ายตกลงร่วมกันเป็นลายลักษณ์อักษรให้ยกเลิกบันทึกความเข้าใจฯ ฉบับนี้ 3) คู่สัญญา และ/หรือ บุคคลที่เกี่ยวข้องไม่สามารถลงนามในสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ภายใน 31ธันวาคม 2569

		4) การขออนุมัติ หรือขออนุญาตที่จำเป็น ตามข้อ 4 ไม่สำเร็จภายใน 31 ธันวาคม 2569 ทั้งนี้ การสิ้นสุดหรือการเลิกบันทึกความเข้าใจฯ ฉบับนี้ ตามข้อ 13 จะไม่กระทบต่อการบังคับใช้ของข้อ 9 (การรักษาความลับ) ข้อ 10 (การสงวนสิทธิ) ข้อ 11 (กฎหมายที่ใช้บังคับ) และ ข้อ 12 (ความมีผลผูกพันทางกฎหมาย)

1.10 การได้รับอนุญาตจากหน่วยงานกำกับที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ รายละเอียดเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญของรายการแปลงหนี้เป็นทุน ปรากฏตามข้อ 1.3.3

นอกจากนี้ ในการแปลงหนี้เป็นทุนต้องมีการจดทะเบียนกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

1.11 ข้อพิพาททางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ หรือสินทรัพย์ที่จะเข้าทำรายการ (ถ้ามี)

กลุ่ม TSB มีคดีที่ถูกฟ้องเป็นจำเลยและอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลที่มีเขตอำนาจ จำนวน 7 บริษัท รวมประมาณ 30 คดี โดยคดีส่วนใหญ่เป็นคดีแพ่ง ความผิดละเมิด เรียกค่าเสียหาย ค่าสินไหมทดแทน จากการขับรถโดยประมาทของลูกจ้าง อย่างไรก็ตาม มีคดีปกครองจำนวน 6 คดี โดยเป็นคดีที่เกี่ยวกับการเพิกถอนใบอนุญาต จำนวน 2 คดี โดย TSB และ บริษัทย่อยแห่งหนึ่ง ต่างถูกฟ้องเป็นจำเลยที่ 3 ร่วมกับคณะกรรมการควบคุมการขนส่งทางบกกลาง โดยปัจจุบันคดีหนึ่งศาลปกครองพิพากษายกฟ้องแต่อยู่ระหว่างการอุทธรณ์ ส่วนอีกคดีอยู่ระหว่างแสดงหาข้อเท็จจริง

1.12 ข้อมูลอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ (ถ้ามี)

1. การกำกับดูแล TSB

เนื่องจากบริษัทย่อยของบริษัทฯ จะได้มาซึ่งหุ้นบุริมสิทธิของ TSB ภายหลังการปรับโครงสร้างของ TSB ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทย่อยของบริษัทฯ จะรวมกันอยู่ที่ร้อยละ 25.15 ซึ่งถือเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ บริษัทย่อยของบริษัทฯ เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ และผู้ถือหุ้นรายอื่นของ TSB จึงได้มีข้อตกลงกันในเรื่องการกำกับดูแล TSB โดยมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

1. กรรมการ

จำนวนกรรมการบริษัทของ TSB จะเป็นไปตามสัดส่วน ดังต่อไปนี้

1.1 กรรมการที่ได้รับแต่งตั้งจากบริษัทย่อยของบริษัทฯ จำนวน 2 คน

1.2 กรรมการที่ได้รับแต่งตั้งจากเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ จำนวน 2 คน

1.3 กรรมการที่ได้รับแต่งตั้งจากคุณกุลพรภัสร์ จำนวน 1 คน

1.4 กรรมการอิสระ 2 คน ตามที่ได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ TSB

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท กรรมการที่มีส่วนได้เสียจะไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมในเรื่องนั้น โดยกรรมการจะมีหน้าที่ในการรับรองตนเอง (Self Declaration) เพื่องดเว้นการเข้าประชุม รับข้อมูลที่

เกี่ยวข้อง แสดงความคิดเห็น ไม่ใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระที่มีหรืออาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และเฝ้าระวังความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ TSB ได้แก่ คุณกุลพรภัสร์ ลงชื่อร่วมกันกับกรรมการอีก 1 ท่าน ที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัทย่อยของบริษัทฯ หรือ เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ รวมเป็น 2 ท่าน พร้อมประทับตราสำคัญของบริษัท

2. ผู้ดำรงตำแหน่งผู้บริหาร

จากการเจรจาระหว่างผู้ถือหุ้นและเจ้าหนี้ ทุกฝ่ายมีความเห็นว่า คุณกุลพรภัสร์ควรดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารของ TSB ต่อไป เพื่อความต่อเนื่องของธุรกิจ โดยเป็นผู้นำในการบริหารจัดการ TSB รวมถึงมีอำนาจในการตัดสินใจและดำเนินการเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจปกติ (day-to-day operations) ทั้งหมดของ TSB ตามขอบอำนาจอนุมัติ โดยมีเหตุผล ดังนี้

1) คุณกุลพรภัสร์ เป็นผู้ขับเคลื่อนการเปลี่ยนผ่านสู่รถโดยสารไฟฟ้าของ TSB ตั้งแต่เริ่มต้น และมีความเข้าใจในความเชื่อมโยงของธุรกิจในกลุ่ม TSB รวมถึงการบริหารกองรถ การบริหารบุคลากร และการจัดการระบบอู่ซ่อมรถ ภายใต้การบริหารงานของคุณกุลพรภัสร์ TSB เติบโตจนเป็นผู้ให้บริการรถโดยสารไฟฟ้ารายใหญ่ การเปลี่ยนผู้บริหารในช่วงที่อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างหนี้อาจก่อให้เกิดการหยุดชะงักในการดำเนินงานและกระทบต่อกระแสเงินสดของ TSB

2) ธุรกิจขนส่งสาธารณะเป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของรัฐอย่างเข้มงวดและผูกพันกับสัมปทานการเดินรถ การรักษาความสัมพันธ์อันดีและกระบวนการทำงานร่วมกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องต้องใช้เวลาสั่งสม การให้คุณกุลพรภัสร์ดำรงตำแหน่งต่อไปจึงช่วยให้การดำเนินงานของ TSB เป็นไปอย่างต่อเนื่อง

3) การรวมสายรถเมล์เอกชนเดิมเข้ามาอยู่ภายใต้ TSB แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารบุคลากรจำนวนมากและการปรับพนักงานเข้าสู่มาตรฐานใหม่ โดยคุณกุลพรภัสร์มีประวัติการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มพนักงานดังกล่าว ซึ่งกลุ่มพนักงานถือเป็นองค์ประกอบที่มีความสำคัญมากของการประกอบธุรกิจด้านบริการสาธารณะของ TSB ดังนั้น การเปลี่ยนผู้นำโดยกะทันหันอาจก่อให้เกิดความไม่ลงรอยในกลุ่มพนักงานหรือปัญหาการขาดแคลนพนักงานปฏิบัติการได้

4) หากมีการเปลี่ยนทีมบริหารใหม่ทั้งหมด ทีมใหม่ต้องใช้เวลาเรียนรู้พฤติกรรมผู้โดยสาร การจัดตารางเดินรถ และการแก้ปัญหาหน้างาน ซึ่งอาจกระทบต่อกระแสเงินสดของ TSB

5) ปัญหาที่ TSB เผชิญอยู่เป็นปัญหาด้านโครงสร้างทุนและหนี้ ซึ่งเกิดจากภาระทางการเงินที่เกิดขึ้นจากการลงทุนจัดซื้อรถโดยสารไฟฟ้าจำนวนมาก และการกู้ยืมเงินเพื่อการดังกล่าว อันเป็นการลงทุนเพื่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญสำหรับการประกอบธุรกิจ อันเป็นลักษณะของกิจการบริการขนส่ง

สาธารณะที่ต้องมีการลงทุนที่สูง และใช้ระยะเวลาในการคืนทุนเป็นเวลานาน แต่หากประสบผลสำเร็จก็จะสามารถสร้างผลตอบแทนที่มั่นคงและต่อเนื่องให้กับ TSB

ด้วยเหตุดังกล่าว บริษัทฯ จึงเห็นว่าควรรักษาไว้ซึ่งทีมบริหารที่นำโดยคุณกุลพรภัสร์ เพื่อขับเคลื่อนธุรกิจหลัก ควบคู่กับการเพิ่มการควบคุมดูแล โดยบริษัทย่อยของบริษัทฯ สามารถส่งตัวแทนเข้าเป็นกรรมการ เพื่อให้ได้ทั้งความต่อเนื่องของการดำเนินงานและการกำกับดูแลที่รัดกุมขึ้น

ในส่วนของฝ่ายบริหารนั้น ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร มีอำนาจในการแต่งตั้งผู้บริหาร ระดับ C-Level อย่างไรก็ตาม ผู้ดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน (CFO) ต้องได้รับการแต่งตั้งด้วยมติเอกฉันท์ของผู้ถือหุ้นทั้ง 3 ฝ่าย

3. เรื่องที่ต้องได้รับความยินยอมก่อน (Reserved Matters)

เพื่อคุ้มครองประโยชน์ของบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งจะเป็นผู้ถือหุ้นใน TSB ในสัดส่วนร้อยละ 25.15 ผู้ถือหุ้นทั้ง 3 ฝ่าย จึงได้มีการกำหนดเรื่องที่ต้องได้รับความยินยอมก่อน (Reserved Matters) ซึ่งต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทย่อยของบริษัทฯ เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ และคุณกุลพรภัสร์

4. การปฏิบัติตามนโยบายที่เกี่ยวข้องกับการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์

ในกรณีที่มีการเข้าทำธุรกรรมที่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน หรือธุรกรรมที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ TSB จะปฏิบัติตามข้อกำหนด นโยบาย และแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันหรือธุรกรรมที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ อาทิ ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน รวมถึงหลักการเกี่ยวกับการพิจารณาข้อตกลงทางการค้าที่มีเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไปตามมาตรา 89/12 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม)

5. การดำเนินการในอนาคต

เนื่องจากบริษัทย่อยของบริษัทฯ มีสิทธิได้รับเงินปันผลจากการถือหุ้นบุริมสิทธิรวมกันในอัตราร้อยละ 41.08 ในอนาคต หากบริษัทฯ ประสงค์ที่จะถือหุ้นสามัญของ TSB คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องได้ตกลงกันที่จะดำเนินการให้บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 41.08 ใน TSB ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวต้องเป็นตามกฎหมายและต้องไม่ทำให้ TSB ผิดเงื่อนไขในใบอนุญาตหรือกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

2. แผนการดำเนินธุรกิจ (business plan) ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ

2.1 นโยบายและแผนการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ โดยระบุกรอบระยะเวลาโดยสังเขป

TSB มีแผนที่จะดำเนินการดังต่อไปนี้

1. แผนการเพิ่มปริมาณผู้โดยสารในธุรกิจรถโดยสารประจำทาง

TSB มีเป้าหมายที่จะเพิ่มปริมาณผู้โดยสารเฉลี่ยจากประมาณ 380,000 คนต่อวัน เป็นประมาณ 450,000 คนต่อวัน โดยดำเนินมาตรการที่สำคัญ ดังนี้

(1) การปรับปรุงและขยายเส้นทางเดินรถในเส้นทางที่มีความหนาแน่นของผู้โดยสารสูง โดย TSB อยู่ระหว่างดำเนินการขออนุญาตต่อหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อขยายหรือปรับเปลี่ยนเส้นทางเดินรถให้สอดคล้องกับความต้องการเดินทางของประชาชนในปัจจุบัน ทั้งนี้ TSB ได้จัดให้มีการประชุมหารือร่วมกับหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่องเพื่อผลักดันแผนการปรับเส้นทางดังกล่าว

(2) การบริหารจัดการฝูงรถให้สอดคล้องกับความต้องการเดินทางจริง โดยในเส้นทางที่มีปริมาณผู้โดยสารต่ำ TSB จะโยกย้ายรถโดยสารไปยังเส้นทางที่มีความต้องการเดินทางสูงกว่า เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากรและลดต้นทุนการดำเนินงานที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้อย่างเต็มศักยภาพ

(3) การพัฒนาแอปพลิเคชันติดตามตำแหน่งรถโดยสารแบบเรียลไทม์ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นและอำนวยความสะดวกแก่ผู้โดยสารในการวางแผนการเดินทาง อันเป็นการยกระดับคุณภาพการให้บริการให้สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคยุคปัจจุบัน

(4) การรองรับบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ TSB ได้เริ่มเปิดให้บริการรับชำระค่าโดยสารผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2569 เป็นต้นไป ซึ่งคาดว่ามาตรการดังกล่าวจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ปริมาณผู้โดยสารของ TSB เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

2. การใช้ประโยชน์จากรถโดยสารส่วนเกินและการขยายสู่ธุรกิจ B2B และ Shuttle Bus

ปัจจุบัน TSB มีรถโดยสารในระบบรวมทั้งสิ้นประมาณ 1,700 คัน ขณะที่ความต้องการใช้รถโดยสารตามเส้นทางประจำทางอยู่ที่ประมาณ 800 คัน ส่งผลให้ TSB มีรถโดยสารส่วนเกินซึ่งเพียงพอต่อการสำรองผลัดเปลี่ยนรถในกรณีที่รถโดยสารเสียหรือจำเป็นต้องซ่อมบำรุง และถือเป็นความได้เปรียบเชิงกลยุทธ์ที่ TSB สามารถนำมาสร้างมูลค่าเพิ่มและรายได้ใหม่ให้แก่ TSB ได้ โดย TSB มีแผนที่จะนำรถโดยสารส่วนเกินดังกล่าว มาให้บริการในรูปแบบรถโดยสารไม่ประจำทาง หรือ รถรับส่ง (Shuttle Bus) แก่องค์กรภาคเอกชนและหน่วยงานภาครัฐ ซึ่งเป็นสายธุรกิจที่มีรายได้ที่มั่นคงและมีอัตรากำไรที่น่าพอใจ และให้บริการรถโดยสารสำหรับงานอีเวนต์ (Event Services) ซึ่งเป็นธุรกิจที่ให้ความสำคัญกับคุณภาพการให้บริการเป็นหลัก

TSB เชื่อมั่นว่าจุดแข็งด้านเครือข่ายเส้นทางที่ครอบคลุม คุณภาพของรถโดยสาร ชื่อเสียง และประสบการณ์ในการประกอบกิจการมาเป็นระยะเวลายาวนาน จะเป็นปัจจัยสำคัญที่สร้างความเชื่อมั่นให้แก่ลูกค้าองค์กรและเป็นรากฐานสำคัญในการขยายธุรกิจ B2B และ Shuttle Bus ให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง

3. ธุรกิจเรือโดยสาร

แม้ว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจเรือโดยสารในปัจจุบันจะยังคงมีผลขาดทุน แต่ธุรกิจดังกล่าวมีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ต่อการดำเนินธุรกิจของ TSB โดยรวม เนื่องจากช่วยเสริมสร้างความครบวงจรของโครงข่ายระบบขนส่งมวลชนที่ TSB ให้บริการทั้งบนบกและในน้ำ ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของธุรกิจเรือโดยสารประจำทางมีอัตราการเติบโตที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม การให้บริการเรือโดยสารประจำทางยังมีข้อจำกัดด้านศักยภาพการเติบโต เนื่องจากการให้บริการหลักยังจำกัดอยู่ในแม่น้ำเจ้าพระยา ด้วยเหตุนี้ TSB จึงมีแผนที่จะขยายธุรกิจโดยการจำหน่ายเรือขนาดเล็กให้แก่ผู้ประกอบการรายอื่น เพื่อให้สามารถนำไปให้บริการในแม่น้ำสายย่อยได้ โดยอาศัยคุณสมบัติของเรือที่มีระดับกินน้ำตื้น ซึ่งสามารถให้บริการได้แม้ในช่วงเวลาที่ระดับน้ำลดลง และแม้ระดับน้ำขึ้นสูงโดยไม่ติดขัดกับโครงสร้างสะพาน อันเป็นการสร้างโอกาสทางธุรกิจใหม่ที่สอดรับกับข้อจำกัดทางภูมิศาสตร์ดังกล่าว

4. การนำระบบกัปตันบินเดี่ยว หรือพนักงานขับรถเดี่ยว (One-Man Operation) มาใช้เพื่อบริหารต้นทุน

TSB มีแผนที่จะนำระบบการให้บริการโดยมีพนักงานขับรถเพียงคนเดียวต่อคัน (One-Man Operation) มาทดลองใช้เป็นต้นแบบในบางเส้นทางก่อนในระยะแรก และจะพิจารณาขยายผลการดำเนินการในเส้นทางอื่น ๆ ต่อไปในอนาคต ทั้งนี้ เพื่อเป็นการบริหารจัดการต้นทุนการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น โดยไม่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพการให้บริการแก่ผู้โดยสาร

2.2 การวิเคราะห์สภาวะการตลาดและการแข่งขัน รวมถึงโอกาสทางธุรกิจ

อุตสาหกรรมขนส่งมวลชนสาธารณะในกรุงเทพมหานครและปริมณฑลมีการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรถโดยสารประจำทางรายอื่น บริการรถรับจ้างผ่านแอปพลิเคชัน และระบบขนส่งทางรางที่มีการขยายเส้นทางอย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตาม TSB มีความได้เปรียบในการแข่งขันที่สำคัญในด้านใบอนุญาตซึ่งทำให้ TSB มีเครือข่ายเส้นทางเดินรถที่ครอบคลุมและมีความหนาแน่น นอกจากนั้น TSB ยังมีชื่อเสียงและภาพลักษณ์ที่ดี โดยเฉพาะในด้านการใช้พลังงานสะอาด ลดมลภาวะทางอากาศ มีรถที่ทันสมัย และประสบการณ์ในการประกอบกิจการมาเป็นระยะเวลายาวนาน ตลอดจนขนาดของฝูงรถที่มีอยู่ในระบบซึ่งเอื้อต่อการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การให้บริการได้อย่างยืดหยุ่น รวมถึง ราคาที่สามารถแข่งขันได้กับผู้ประกอบการรายอื่น เมื่อเทียบกับคุณภาพของการบริการและความสะดวกสบายของรถโดยสาร นอกจากนี้ การเริ่มรองรับบัตรสวัสดิการแห่งรัฐและการพัฒนาแอปพลิเคชันติดตามรถโดยสาร จะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ TSB สามารถขยายฐานผู้โดยสารและรักษาความสามารถในการแข่งขันได้อย่างต่อเนื่อง

ในด้านโอกาสทางธุรกิจ TSB มีรถโดยสารส่วนเกินในระบบเป็นทรัพยากรที่สามารถนำไปสร้างรายได้เพิ่มเติมผ่านธุรกิจ B2B และ Shuttle Bus ซึ่งเป็นสายธุรกิจที่มีแนวโน้มความต้องการเติบโตตามการขยายตัวของภาคธุรกิจและหน่วยงานภาครัฐที่ต้องการบริการรถรับส่งพนักงานอย่างมีคุณภาพ นอกจากนี้ ธุรกิจเรือโดยสารยังมีโอกาสขยายตัวผ่านการจำหน่ายเรือขนาดเล็กสู่ผู้ประกอบการในแม่น้ำสายย่อย

นอกจากนี้เมื่อส่วนของทุนกลับมาเป็นบวกภายหลังการแปลงหนี้เป็นทุน TSB จะสามารถกลับเข้าไปประมูลงานใหม่ของหน่วยงานภาครัฐ รวมถึงการประมูลงานใหม่ของ ขสมก. ในอนาคตได้ ซึ่งเป็นนโยบายหลักของภาครัฐที่ต้องการขับเคลื่อนรถขนส่งสาธารณะโดยใช้พลังงานสะอาด ดังเช่น โครงการเช่ารถโดยสารไฟฟ้า (EV) เฟส 2 จำนวน 800 คัน (วงเงินประมาณ 8,400 ล้านบาท) ซึ่งเตรียมเปิดประมูลด้วยวิธี e-bidding ช่วงปลายปี 2569 ถึงต้นปี 2570 โดยกำหนดเงื่อนไขใช้ชิ้นส่วนในประเทศ (Local Content) ไม่น้อยกว่า 40% และมีกำหนดทยอยรับมอบรถในช่วงกลางถึงปลายปี 2570

TSB มีโอกาสได้รับรายได้จากการเข้าไปให้บริการเดินรถในหัวเมืองต่างจังหวัดอื่น ๆ ที่ TSB เพิ่งได้รับจ้างเดินรถในช่วงที่ผ่านมา เช่น หาดใหญ่ และเชียงใหม่ และ TSB มีโอกาสได้รับรายได้อื่นจากการขายคาร์บอนเครดิต

2.3 ปัจจัยความเสี่ยงหรือเหตุการณ์ที่อาจส่งผลกระทบให้ไม่สามารถดำเนินการได้ตามแผน

(1) ความเสี่ยงด้านสภาวะเศรษฐกิจและพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง ซึ่งอาจส่งผลต่อปริมาณการเดินทางของประชาชนโดยรวม และอาจทำให้ผลของมาตรการรองรับบัตรสวัสดิการแห่งรัฐไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ นอกจากนั้น การที่รัฐบาลมีนโยบายในการอุดหนุนค่าครองชีพประชาชน เช่น โครงการลดราคาค่าโดยสารของรถไฟฟ้าอาจกระทบต่อจำนวนผู้โดยสารของ TSB

(2) ความเสี่ยงด้านการขออนุญาตจากหน่วยงานภาครัฐ การปรับปรุงหรือขยายเส้นทางเดินรถต้องได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งกระบวนการพิจารณาอนุมัติอาจใช้ระยะเวลานานกว่าที่คาดการณ์หรืออาจไม่ได้รับอนุมัติตามขอบเขตที่ TSB ยื่นขอ อันอาจส่งผลให้การเพิ่มปริมาณผู้โดยสารตามเป้าหมายล่าช้าออกไป

(3) ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน การเข้ามาของผู้ให้บริการรายใหม่หรือทางเลือกการเดินทางรูปแบบอื่น อาจส่งผลกระทบต่อปริมาณผู้โดยสารและความสามารถในการรักษาส่วนแบ่งตลาดของ TSB

(4) ความเสี่ยงจากข้อจำกัดของธุรกิจเรือโดยสาร เนื่องจากการให้บริการเรือโดยสารประจำทางยังกระจุกตัวอยู่ในแม่น้ำเจ้าพระยาซึ่งมีศักยภาพการเติบโตที่จำกัด หาก TSB ไม่สามารถขยายธุรกิจจำหน่ายเรือขนาดเล็กสู่แม่น้ำสายย่อยได้ตามแผน ธุรกิจเรือโดยสารอาจยังคงมีผลการดำเนินงานขาดทุนต่อเนื่อง

(5) ความเสี่ยงด้านการยอมรับของตลาดในธุรกิจ B2B และ Shuttle Bus หากองค์กรภาคเอกชนหรือหน่วยงานภาครัฐมีความต้องการใช้บริการต่ำกว่าที่คาดการณ์ หรือมีคู่แข่งจำนวนมากเข้าร่วมประมูลงาน อาจส่งผลให้การใช้ประโยชน์จากรถโดยสารส่วนเกินไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้

(6) ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานจากการนำระบบกัปตันบินเดี่ยวมาใช้ ซึ่งอาจต้องมีการปรับเปลี่ยนกระบวนการทำงานและอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพการให้บริการเนื่องจากความคุ้นชินของผู้โดยสารที่เคยสามารถขึ้นรถได้ทั้งประตูหน้าและประตูกลาง

2.4 แผนรองรับกรณีไม่สามารถเข้าทำรายการได้สำเร็จ รวมทั้งวิเคราะห์ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

ในกรณีที่รายการแปลงหนี้เป็นทุนไม่สามารถดำเนินการได้สำเร็จ เนื่องจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ หรือของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ หรือของ TSB ไม่อนุมัติ TSB ไม่แปลงหนี้เป็นทุน หรือเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ไม่ปลดหลักประกันหุ้น หรือเงื่อนไขบังคับก่อนตามข้อ 1.3.3 ไม่ได้รับการปฏิบัติครบถ้วนภายในระยะเวลาที่กำหนด บริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ จะพิจารณาดำเนินการตามแนวทางดังต่อไปนี้ (1) เจรจากับเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้และ TSB เพื่อขยายระยะเวลาชำระหนี้หรือระยะเวลาของเงื่อนไขบังคับก่อน (2) ทบทวนการปรับโครงสร้างหนี้ร่วมกับผู้ถือหุ้นและเจ้าหนี้ของ TSB เพื่อหาแนวทางอื่นที่รักษาการดำเนินธุรกิจของ TSB ไว้ได้ และ (3) หากไม่สามารถตกลงกันได้ บริษัทย่อยของบริษัทฯ จะพิจารณาใช้สิทธิตามสัญญาซื้อขายรถโดยสารไฟฟ้า สัญญาเช่าซื้อ สัญญาซื้อขายเรือพลังงานไฟฟ้า และสัญญาให้บริการอัดประจุไฟฟ้า รวมถึงการดำเนินการทางกฎหมายตามที่เหมาะสม

ทั้งนี้ หากรายการไม่สำเร็จและไม่สามารถหาแนวทางทดแทนได้ มีผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นดังต่อไปนี้ ประการแรก เจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ซึ่งมีหนี้เงินต้น 10,065 ล้านบาท ((ไม่รวมดอกเบี้ยคงค้างที่คำนวณตั้งพักไว้)) ที่จะครบกำหนดชำระไม่เกินวันที่ 31 มกราคม 2570 อาจบังคับหลักประกันหุ้น ประการที่สอง TSB อาจผิดนัดชำระหนี้ตามสัญญาที่มีต่อบริษัทย่อยของบริษัทฯ รวม 12,778 ล้านบาท ซึ่งอาจนำไปสู่การเรียกคืนหรือยึดรถโดยสารไฟฟ้าและเรือโดยสารไฟฟ้า และการหยุดจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ทำให้ TSB ไม่สามารถให้บริการแก่ผู้โดยสารได้อย่างต่อเนื่อง ประการที่สาม บริษัทฯ อาจต้องรับรู้การด้อยค่าของลูกหนี้และสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องเพิ่มเติม ประการสุดท้าย รถโดยสารและเรือโดยสารที่เรียกคืนมาเป็นทรัพย์สินเฉพาะทาง ซึ่งอาจจำหน่ายต่อได้ยากหรือได้ในราคาต่ำกว่าหนี้คงค้างอย่างมีนัยสำคัญ และบริษัทฯ ไม่มีใบอนุญาตหรือบุคลากรที่จะนำมาใช้ประกอบธุรกิจขนส่งผู้โดยสารเอง

ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงเห็นว่าความสำเร็จของรายการแปลงหนี้เป็นทุนมีความสำคัญต่อการรักษามูลค่าของสิทธิเรียกร้องและการดำเนินธุรกิจของ TSB และจะติดตามความคืบหน้าของเงื่อนไขบังคับก่อนอย่างใกล้ชิด

3 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

3.1 ความสมเหตุสมผลและผลประโยชน์ของการทำรายการ

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่า บริษัทย่อยของบริษัทฯ มีความจำเป็นที่ต้องทำรายการแปลงหนี้เป็นทุน เนื่องจากสถานะหนี้สินของ TSB มิได้เกิดจากการบริหารงานผิดพลาด แต่เกิดจากการลงทุนซื้อรถโดยสารไฟฟ้า ซึ่งเป็นลักษณะโดยทั่วไปในธุรกิจบริการขนส่งสาธารณะ ซึ่งจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนสูง แต่มีระยะเวลาในการคืนทุนเป็นระยะเวลานาน ทั้งนี้ หากประสบผลสำเร็จก็จะสามารถสร้างผลตอบแทนที่มั่นคงและยั่งยืน ซึ่งปัจจุบัน การดำเนินธุรกิจของ TSB ได้ผ่านช่วงการตั้งต้นมาแล้ว และมีแนวโน้มที่จะมีผลประกอบการที่ดีขึ้นตามลำดับ โดยเห็นได้จาก EBITDA ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากจำนวนหนี้ของ TSB อยู่ในระดับสูงและถึงกำหนดชำระแล้วหรือใกล้ถึงกำหนดชำระ หากไม่มีการแปลงหนี้เป็นทุน TSB อาจไม่สามารถชำระหนี้ดังกล่าวได้ และหากเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ดำเนินการฟ้องร้องบังคับชำระหนี้ และ/หรือ ทำการบังคับหลักประกันหุ้น และ/หรือ บริษัทย่อยของบริษัทฯ ทำการเรียกคืนหรือยึดรถโดยสารไฟฟ้าและเรือโดยสารไฟฟ้าคืน รวมทั้งหยุดการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า จะส่งผลให้ TSB ไม่สามารถประกอบธุรกิจต่อไปได้ ซึ่งจะส่งผลต่อการให้บริการขนส่งสาธารณะ ทั้งนี้ การเรียกคืนหรือยึดรถโดยสารไฟฟ้า และเรือโดยสารไฟฟ้าคืนอาจไม่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในทางปฏิบัติ เนื่องจากบริษัทฯ มิได้ประกอบธุรกิจขนส่งผู้โดยสาร ไม่มีบุคลากร ไม่มีระบบการเก็บเงินหรือเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องรองรับ และไม่มีใบอนุญาตและสัญญาสัมปทานในการประกอบธุรกิจ รวมถึงไม่มีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจขนส่งสาธารณะ ดังนั้น รายการแปลงหนี้เป็นทุนในครั้งนี้จึงเป็นแนวทางแก้ไขปัญหาสภาพคล่องของ TSB อย่างเป็นรูปธรรม เนื่องจากปัจจุบัน TSB ไม่มีเงินเพียงพอชำระหนี้ที่ถึงกำหนดแล้วแก่บริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งเป็นหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อรถโดยสารไฟฟ้า สัญญาซื้อขายรถโดยสารไฟฟ้า สัญญาซื้อขายเรือพลังงานไฟฟ้า และสัญญาให้บริการอัดประจุไฟฟ้า การแปลงหนี้เป็นทุนจะช่วยให้ TSB สามารถรักษาสภาพคล่องทางการเงิน และรักษาทรัพย์สินที่จำเป็นต่อการประกอบธุรกิจไว้ได้ต่อไป โดยไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อการให้บริการขนส่งสาธารณะ

ในขณะเดียวกัน จากการดำเนินการที่ผ่านมา TSB ได้มีการลงทุนในการประกอบธุรกิจขนส่งสาธารณะ ไม่ว่าจะเป็นเทคโนโลยีการเก็บเงิน ระบบเทคโนโลยีควบคุมและติดตามยานพาหนะ ตลอดจนใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ ซึ่งส่งผลให้ TSB มีจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น ได้รับส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้น และมีรายได้เติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมถึง หาก TSB สามารถดำเนินการตามนโยบายและแผนการดำเนินธุรกิจตามที่ระบุใน ข้อ 2.1 ได้ ธุรกิจของ TSB อาจสามารถพลิกฟื้นกลับมา และบริษัทฯ ก็มีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในครั้งนี้ในอนาคต เมื่อเปรียบเทียบกับการไม่อนุมัติการทำรายการ

นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับทางเลือกอื่น อันได้แก่ (1) การฟ้องร้องบังคับคดีและเรียกคืนหรือยึดรถโดยสารไฟฟ้าและเรือโดยสารไฟฟ้า และ (2) การเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการผ่านศาล แล้ว จะเห็นว่าการปรับโครงสร้างโดยแปลงหนี้เป็นทุนเป็นแนวทางที่เหมาะสมที่สุด เนื่องจาก การฟ้องร้องบังคับคดีและยึดรถโดยสารไฟฟ้าอาจทำให้บริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้รับชำระหนี้คืนไม่แน่นอน เพราะรถโดยสารไฟฟ้าและเรือโดยสารไฟฟ้าที่ยึดมาเป็นทรัพย์สินที่มีลักษณะเฉพาะสูง มีตลาดผู้ซื้อที่จำกัด จึงมีความเสี่ยงสูงที่จะไม่สามารถจำหน่ายต่อได้ หรือจำหน่ายได้

ในราคาต่ำกว่ามูลค่าหนี้คงค้างอย่างมีนัยสำคัญ และขายต่อได้ยาก ในส่วนของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้แม้จะมีสิทธิบังคับหลักประกันหุ้น แต่หุ้นของ ACE SMB และ TSO ที่เป็นหลักประกันของเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้มีมูลค่าขึ้นอยู่กับการที่ TSB SMB และ TSO ยังคงสามารถประกอบธุรกิจภายใต้ใบอนุญาตได้ หากบริษัทย่อยของบริษัทฯ เรียกคืนหรือยึดรถโดยสารไฟฟ้าและเรือโดยสารไฟฟ้า TSB ก็จะไม่มีทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ หุ้นที่เป็นหลักประกันจึงอาจไม่มีมูลค่าเหลืออยู่ และเจ้าหนี้สัญญาเงินกู้ซึ่งมิได้ประกอบธุรกิจขนส่งผู้โดยสารก็ไม่สามารถนำหุ้นดังกล่าวไปใช้ประโยชน์ได้ นอกจากนี้ แนวทางดังกล่าวยังทำให้การเดินรถโดยสารไฟฟ้าและเรือโดยสารไฟฟ้าหยุดชะงัก บริษัทฯ ต้องรับรู้การด้อยค่าเพิ่มเติม และอาจรับรู้ผลขาดทุนผ่านเงินลงทุนในบริษัทอื่นเต็มจำนวน รวมถึงอาจถูกฟ้องกลับหรือถูกกระทบด้านชื่อเสียง ส่วนแนวทางการเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการผ่านศาล ต้องใช้เวลาและค่าใช้จ่ายสูง นอกจากนี้ มูลหนี้อาจถูกลดหรือยืดชำระตามแผนที่เจ้าหนี้ลงมติ และบริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมทิศทางของกิจการได้เพราะผู้บริหารแผนเป็นผู้ควบคุมกิจการแทน และ TSB อาจไม่สามารถยื่นประมูลงานของหน่วยงานราชการในระหว่างฟื้นฟูกิจการ จึงกระทบรายได้ในอนาคต ซึ่งรวมถึงการเสียโอกาสในการหารายได้เพิ่มเติมจากการประมูลงานใหม่ และอาจเสียความเชื่อมั่นจากผู้ใช้บริการและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ในทางตรงกันข้าม การแปลงหนี้เป็นทุนช่วยให้ TSB เดินรถต่อได้โดยไม่สะดุด ผู้โดยสารจะไม่ได้รับผลกระทบ โดยจะเป็นการช่วยลดภาระหนี้และดอกเบี้ยของ TSB ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของ TSB กลับเป็นบวก ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้ TSB มีคุณสมบัติเข้าร่วมประกวดราคาหรือรับงานจากหน่วยงานของรัฐ ซึ่งโดยทั่วไปกำหนดให้ผู้ยื่นข้อเสนอมีส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ติดลบ และอาจสนับสนุนการสร้างรายได้และเพิ่มศักยภาพทางการเงินของ TSB ในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งได้รับสิทธิในเงินปันผลและเงินคืนทุนในสัดส่วนร้อยละ 41.08 จะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผล หาก TSB ฟื้นตัวและมีกำไร หรือได้รับประโยชน์จากการขายหุ้นของ TSB ในอนาคต

นอกจากนี้ การปรับโครงสร้างของ TSB ในครั้งนี้จะก่อให้เกิดประโยชน์เชิงสนับสนุนกันทางธุรกิจ (synergy) ระหว่าง TSB กับธุรกิจของบริษัทย่อยของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทย่อยของบริษัทฯ ประกอบธุรกิจจำหน่ายรถโดยสารไฟฟ้า เรือโดยสารไฟฟ้า และกระแสไฟฟ้า ซึ่งเป็นปัจจัยหลักในการให้บริการขนส่งของ TSB ปัจจุบัน TSB เป็นลูกค้ารายสำคัญของบริษัทย่อยดังกล่าว หากการปรับโครงสร้างทำให้ TSB มีฐานะการเงินมั่นคงขึ้นและธุรกิจเติบโตตามแผน ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มจำนวนผู้โดยสาร การขยายเส้นทาง การขยายธุรกิจเรือโดยสาร หรือธุรกิจ Shuttle Bus TSB จะมีความต้องการใช้รถโดยสารไฟฟ้า เรือโดยสารไฟฟ้า และกระแสไฟฟ้าเพิ่มขึ้นในอนาคต อันจะเป็นโอกาสให้บริษัทย่อยของบริษัทฯ มียอดขายและรายได้เพิ่มขึ้นจากการเป็นผู้จัดหาสินค้าและบริการให้ TSB

3.2 ความเสี่ยงหรือผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการทำรายการ

คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาปัจจัยความเสี่ยงหรือผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการทำรายการแล้ว เห็นว่ารายการแปลงหนี้เป็นทุนมีความเสี่ยงจากการที่ธุรกิจของ TSB จะไม่ประสบความสำเร็จตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากปัจจัยความเสี่ยงด้านสภาวะเศรษฐกิจและพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงนโยบายภาครัฐในการอุดหนุนค่าครองชีพประชาชน อาจส่งผลกระทบต่อปริมาณผู้โดยสารของ TSB รวมถึงมีปัจจัยความเสี่ยงด้านการขออนุญาตจากหน่วยงานภาครัฐในการปรับปรุงหรือขยายเส้นทางเดินรถ ซึ่งอาจล่าช้ากว่าที่คาดการณ์หรือไม่ได้รับอนุมัติตามขอบเขตที่ยื่นขอ ปัจจัยความเสี่ยงด้านการแข่งขันจากผู้ให้บริการรายใหม่และทางเลือกการเดินทางรูปแบบอื่น ซึ่งล้วนอาจส่งผลให้ตัวเลขผู้ใช้บริการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ รวมถึงได้พิจารณาความเสี่ยงจากธุรกิจเรือโดยสารที่

ยังขาดทุนและมีข้อจำกัดในการเติบโต นอกจากนั้น การขยายไปสู่ธุรกิจ B2B และ Shuttle Bus เพื่อใช้ประโยชน์จากรถโดยสารไฟฟ้าส่วนเกินของ TSB อาจไม่ประสบความสำเร็จเนื่องจากการแข่งขันที่อาจเพิ่มขึ้นในอนาคต

แม้ปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้นจะมีอยู่จริงและอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ TSB ในอนาคต ซึ่งจะส่งผลต่อการด้อยค่าเพิ่มเติมในอนาคต รวมถึงข้อเสียจากการเปลี่ยนสถานะของบริษัทย่อยของบริษัทฯ จากเจ้าหนี้เป็นผู้ถือหุ้นซึ่งมีสิทธิด้อยกว่าเจ้าหนี้ และความเสี่ยงที่ TSB อาจชำระค่าไฟฟ้าให้ EMN ไม่ครบถ้วน แต่เมื่อเปรียบเทียบกับความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากแนวทางอื่น คณะกรรมการเห็นว่าการแปลงหนี้เป็นทุนเป็นแนวทางที่รักษามูลค่าของสิทธิเรียกร้องและให้โอกาสในการได้รับประโยชน์เมื่อ TSB ฟื้นตัวได้ดีที่สุด

3.3 ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการทำรายการ

อ้างอิงตามข้อ 1.5.2 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

4 คำรับรองของคณะกรรมการบริษัท

ในกรณีที่กรรมการของบริษัทฯ คนใดไม่ปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ และข้อบังคับของบริษัทฯ ตลอดจนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในเรื่องที่เกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่ระบุในสารสนเทศนี้ โดยกระทำการหรือละเว้นกระทำการใดอันเป็นการไม่ปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าวและก่อให้เกิดความเสียหายแก่บริษัทฯ ผู้ถือหุ้นสามารถฟ้องร้องเรียกค่าสินไหมทดแทนจากกรรมการคนดังกล่าวแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 85 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 นอกจากนี้ หากการกระทำหรือการละเว้นการกระทำใดของกรรมการอันเป็นการไม่ปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ และข้อบังคับของบริษัทฯ ตลอดจนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในเรื่องที่เกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่ระบุในสารสนเทศนี้ จนเป็นเหตุให้กรรมการ ผู้บริหารหรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องได้ประโยชน์ไปโดยมิชอบ ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งหรือหลายคนซึ่งถือหุ้นในบริษัทฯ และมีสิทธิออกเสียงรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ สามารถใช้สิทธิฟ้องเรียกคืนประโยชน์จากกรรมการนั้นแทนบริษัทฯ ได้ ตามมาตรา 89/18 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม)

ในการนี้ คณะกรรมการบริษัทขอรับรองว่าคณะกรรมการบริษัทได้ใช้ความระมัดระวังในการพิจารณาและตรวจสอบข้อมูลของรายการที่ระบุในสารสนเทศนี้แล้ว มีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น และรับรองว่าไม่มีกรรมการรายใดที่มีส่วนได้เสียเข้าประชุมในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งพิเศษที่ 6/2569 ของบริษัทฯ ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2569

5 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นไม่แตกต่างจากคณะกรรมการบริษัทตามที่ระบุในข้อ 3 ข้างต้น

บริษัทฯ ขอรับรองว่าสารสนเทศในรายงานฉบับนี้ ถูกต้องและครบถ้วนทุกประการ