



ONE  
LAW  
ACADEMY

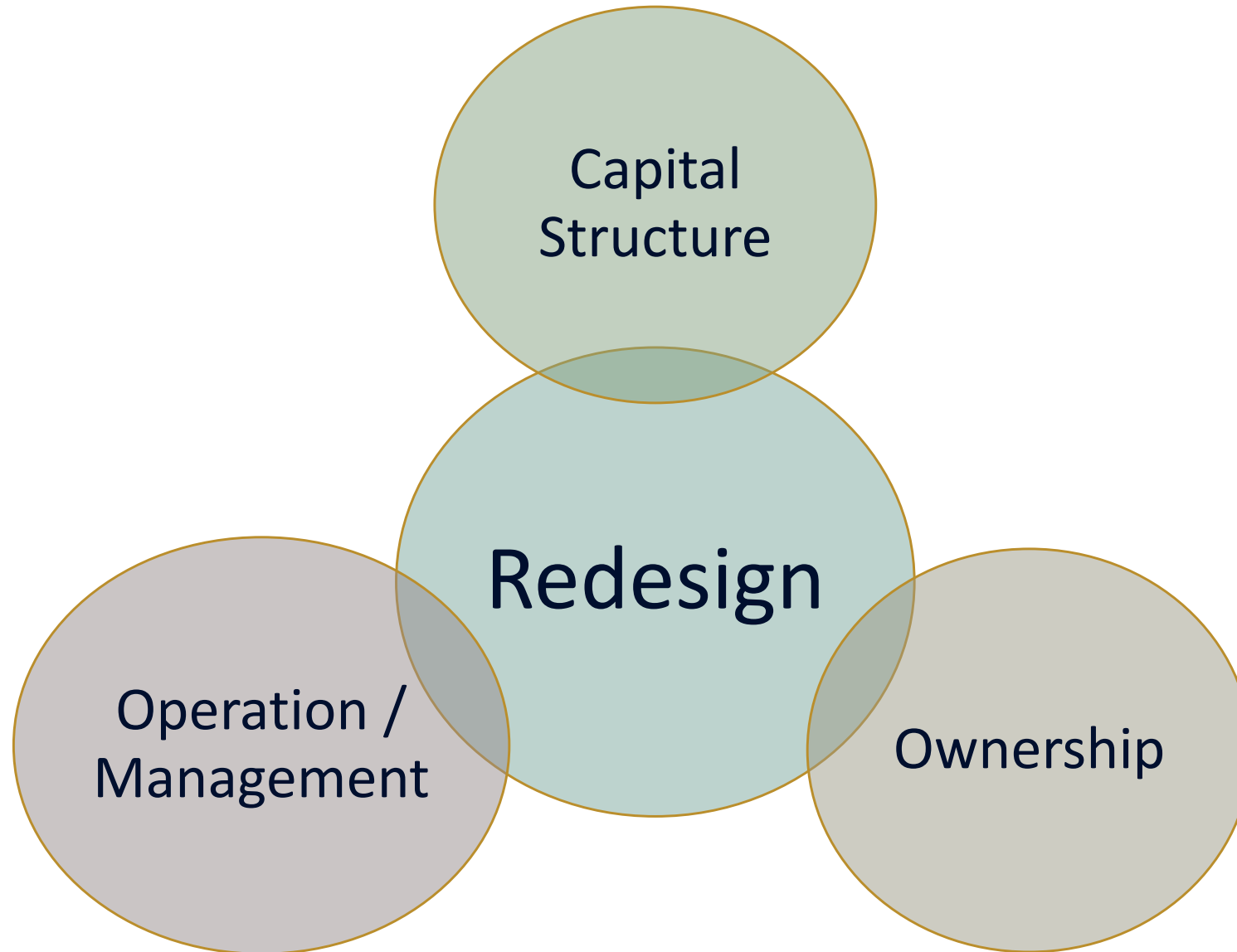
# Rethinking Corporate Restructure

29 September 2020

# ประเด็นพิจารณา



## การปรับโครงสร้างองค์กรคืออะไร?



# ทำไมเราถึงปรับโครงสร้างองค์กร?



Sales enhancement / Growth / Leverage gain



Cost reduction / Optimum utilization of capacities



Diversification / Business expansion



Improved management



Widen market presence



Wealth management



Tax reasons



Revival of weak or sick company

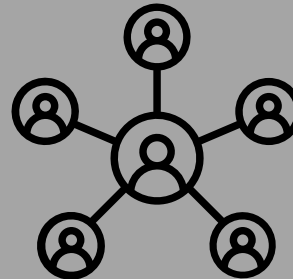
# เราจะปรับโครงสร้างองค์กรอย่างไร?

## EXPANSION



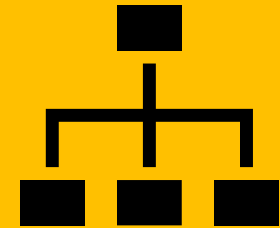
- MERGERS AND ACQUISITION
- ASSET ACQUISITION
- JOINT VENTURE
- TENDER OFFER

## CONTRACTION



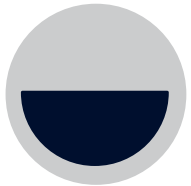
- SPIN OFF
- ASSET SALE
- EQUITY CRAVE-OUT

## CHANGE IN OWNERSHIP STRUCTURE



- LEVERAGE BUYOUT
- ESOP
- GOING PUBLIC

# เราจะปรับโครงสร้างองค์กรอย่างไร?

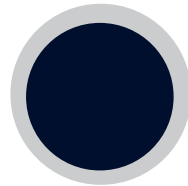


## การปรับโครงสร้างฯ ทั่วไป

ซื้อขายทรัพย์สิน (Asset Acquisition)

ปรับปรุงโครงสร้างผู้ถือหุ้น (ภายในกลุ่มบริษัท)

โอนย้ายพนักงาน



การปรับโครงสร้างฯ ภายใต้การดำเนินการ  
ตามกฎหมาย หรือ การรวมกิจการ (Mergers  
and Acquisitions : M&A)

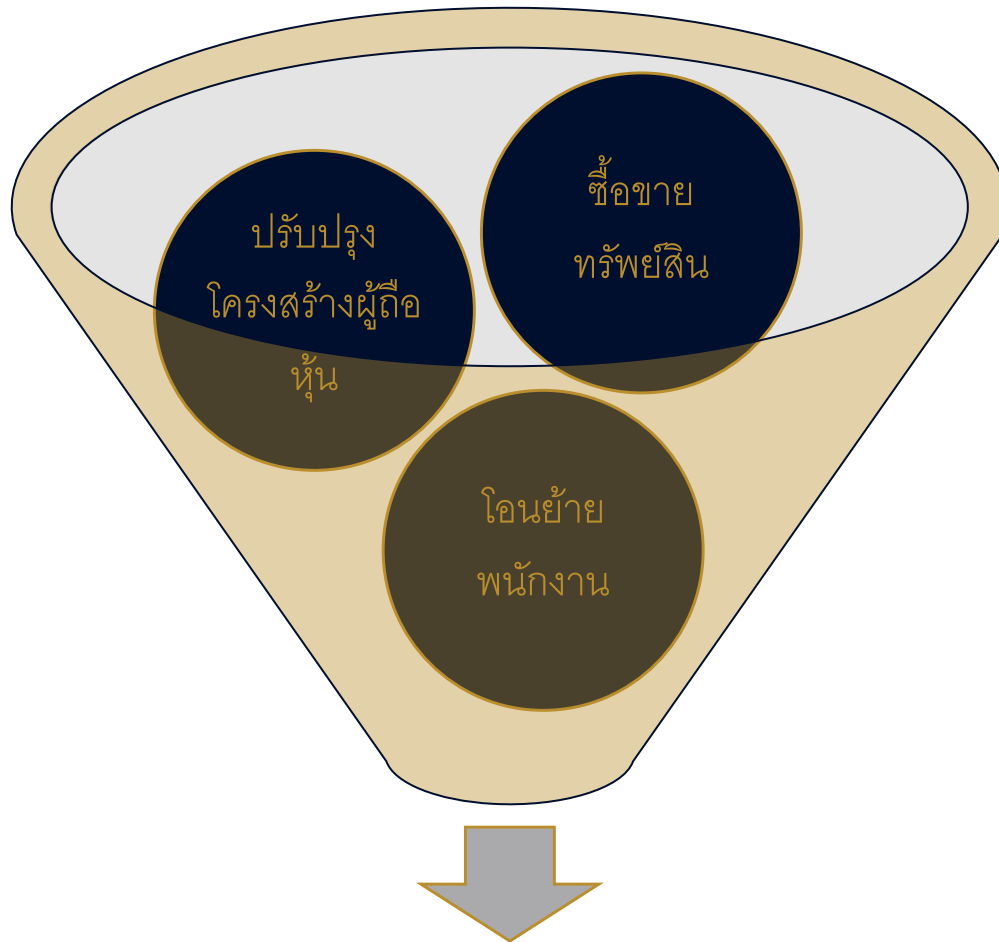
ควบรวมกิจการ (Amalgamation)

โอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer)

โอนกิจการบางส่วน (Partial Business Transfer)

การซื้อหุ้น  
(Share Acquisition)

# เราจะปรับโครงสร้างองค์กรอย่างไร?



การปรับโครงสร้างฯ ทั่วไป

ข้อพิจารณา

ภาระภาษีและค่าธรรมเนียม

กฎหมายแรงงาน

กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบกิจการ

กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สิน

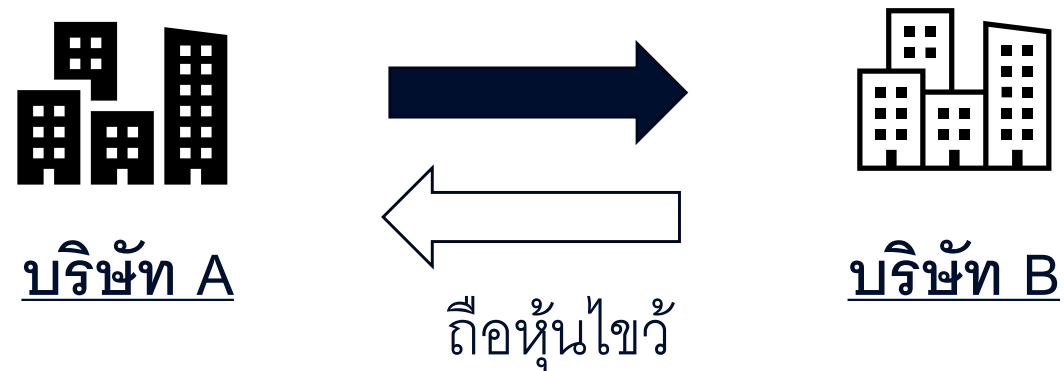
กฎหมายหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

# เราจะปรับโครงสร้างองค์กรอย่างไร?

## การโอนขายทรัพย์สิน (Asset Acquisition)

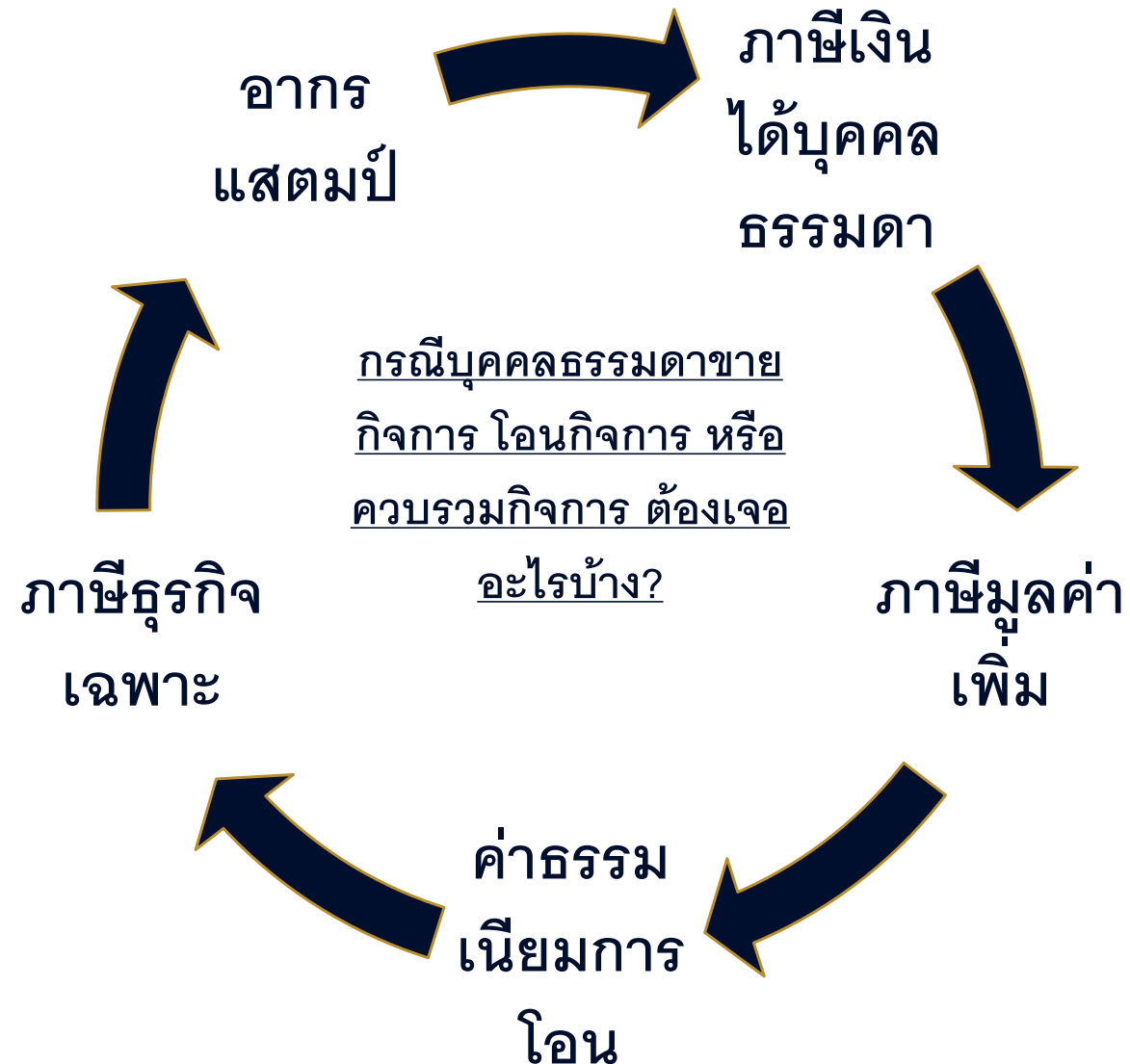


## การโอนขายหุ้น (Share Acquisition)



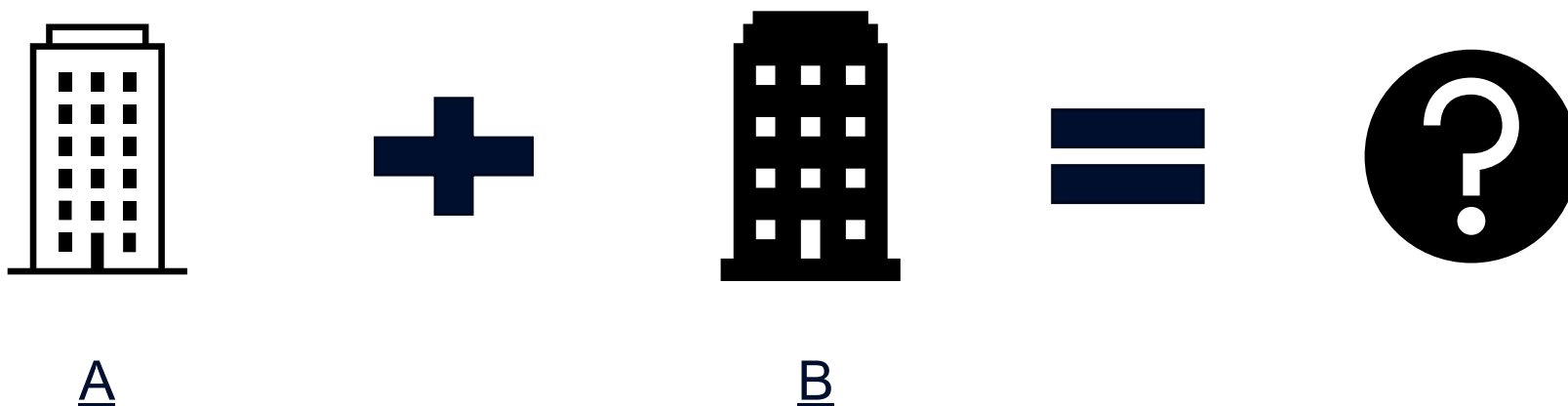


# เราจะปรับโครงสร้างองค์กรอย่างไร?



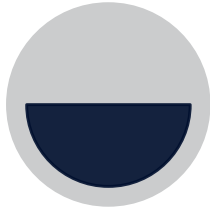
## เราจะปรับโครงสร้างองค์กรอย่างไร?

การปรับโครงสร้างฯ ภายใต้การดำเนินการตามกฎหมาย หรือ การรวมกิจการ (Mergers and Acquisitions : M&A)



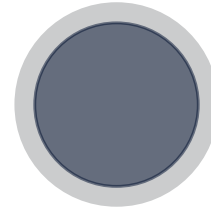
การรวมกิจการ (Mergers and Acquisitions : M&A) คือ การที่กิจการได้มาซึ่งหุ้น สินทรัพย์ หรือ กิจการอื่น เพื่อให้ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมหรือครอบครอง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการเติบโต เพิ่มขีดความสามารถทางการแข่งขัน การอยู่รอดของกิจการ หรืออาจจะเป็นการกำจัดคู่แข่งทางธุรกิจ

# เราจะปรับโครงสร้างองค์กรอย่างไร?



## Asset Deal

- การควบรวมกิจการ  
(Amalgamation)
- การโอนกิจการทั้งหมด  
(Entire Business Transfer)
- การโอนกิจการบางส่วน  
(Partial Business Transfer)

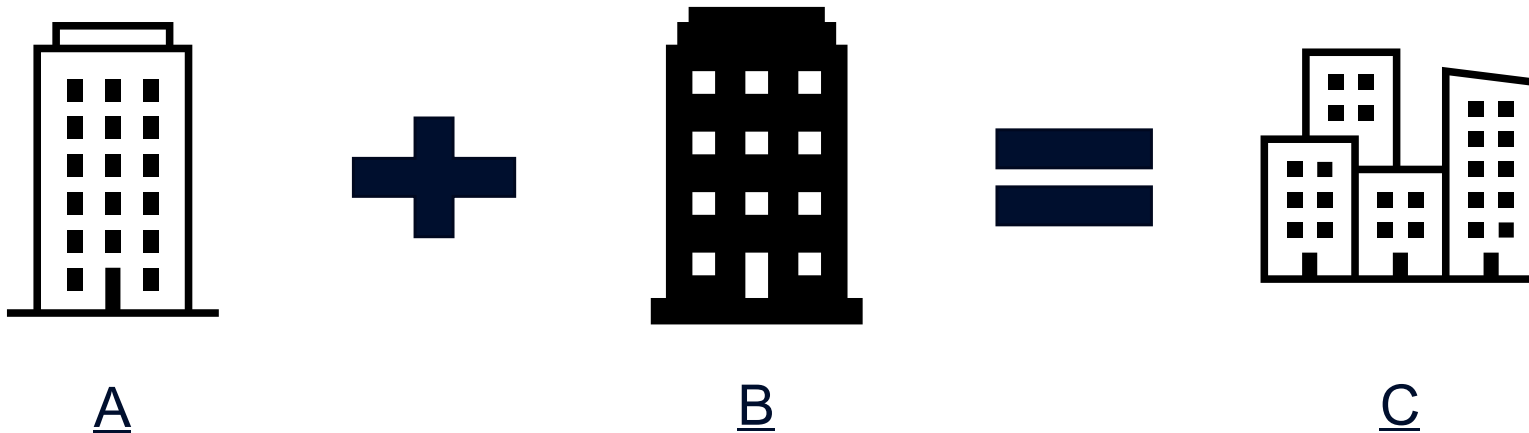


## Share Deal

- การซื้อขายหุ้น  
(Share Acquisition)

# เราจะปรับโครงสร้างองค์กรอย่างไร?

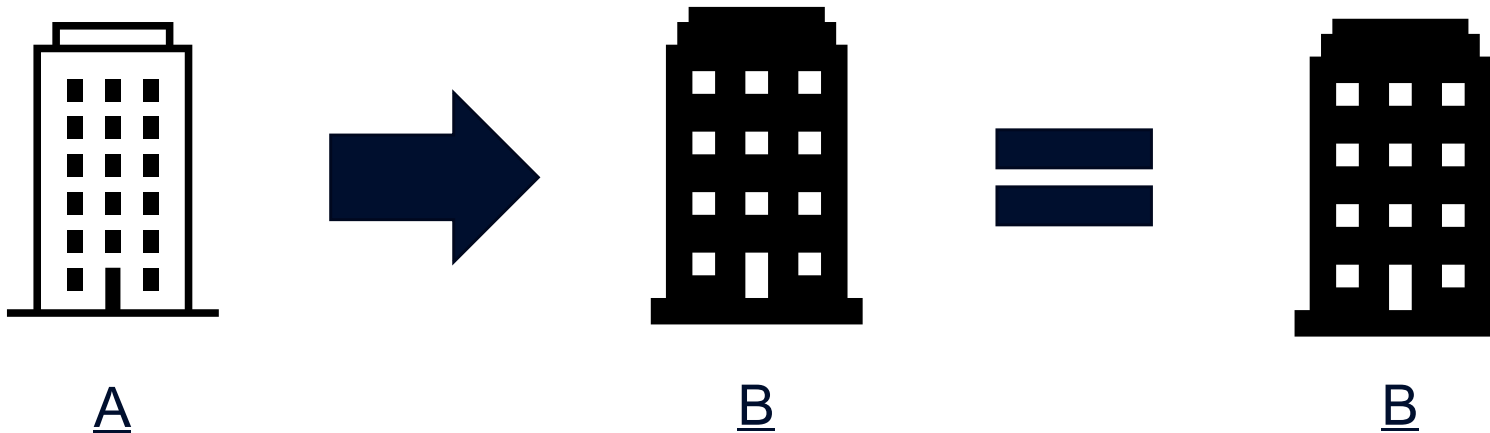
การควบรวมกิจการ (Amalgamation : AMG)



การควบรวมกิจการ (Amalgamation) คือ การที่บริษัท A รวมกับบริษัท B กลายเป็น บริษัท C โดยบริษัท A และ B จะหายไปโดยผลของกฎหมาย

## เราจะปรับโครงสร้างองค์กรอย่างไร?

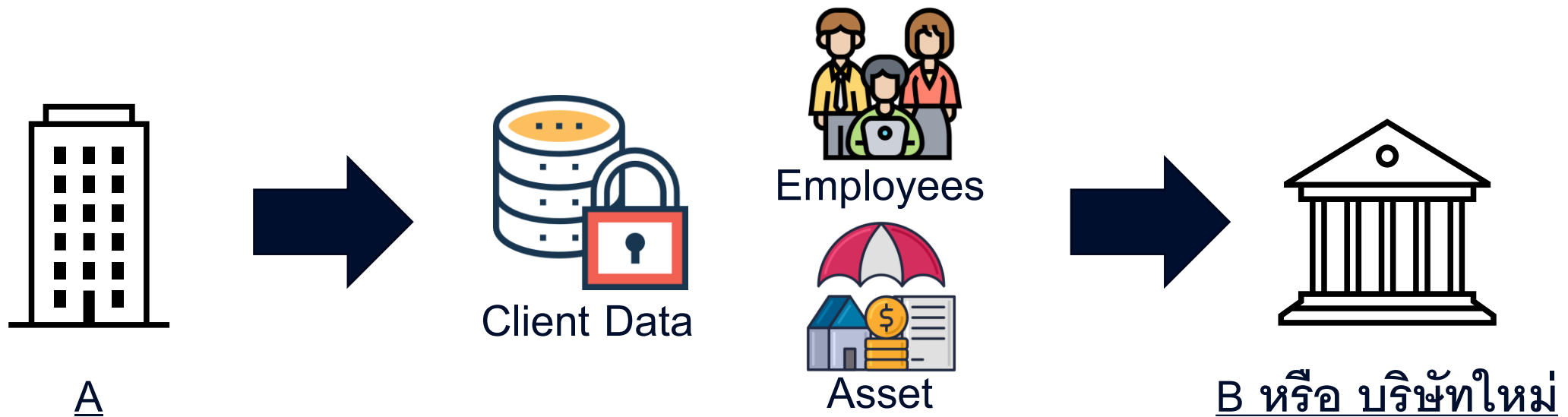
การโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer : EBT)



การโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer : EBT) คือ การที่บริษัท A โอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัท B โดย บริษัท A จะต้องจดทะเบียนเลิกประกอบกิจการ แต่บริษัท B ยังคงประกอบกิจการต่อไป

# เราจะปรับโครงสร้างองค์กรอย่างไร?

## การโอนกิจการบางส่วน (Partial Business Transfer : PBT)



การโอนกิจการบางส่วน (Partial Business Transfer : PBT) คือ การที่บริษัท A โอนกิจการบางส่วนของตนให้แก่บริษัท B หรือบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นใหม่ โดยการโอนกิจการบางส่วนนั้น จะต้องเป็นการโอนหน่วยธุรกิจ (Business Unit) นั้น ๆ ไป

# การบริหารจัดการความเสี่ยงจากการปรับโครงสร้างองค์กร



- กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับบริษัท เช่น ใบอนุญาตต่าง ๆ สัมปทาน กรรมการ หุ้น ผู้ถือหุ้น ข้อบังคับบริษัท เป็นต้น
- กฎหมายแรงงาน มีข้อพิพาทแรงงานหรือไม่ สหภาพแรงงาน
- ทรัพย์สิน สิทธิเหนือทรัพย์สิน ภาระจำยอม จำนอง ใบอนุญาต ทะเบียนเครื่องจักร
- สัญญา สัญญาผู้ถือหุ้น สัญญากับคู่ค้า สัญญาทางธุรกิจ สัญญาระหว่างบริษัทในเครือ
- หนี้สิน หนี้แฝง หนี้อาญา หนี้ปกครอง



- ภาษีทางตรง ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ภาษีเงินได้นิติบุคคล
- ภาษีทางอ้อม ภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ
- ภาษีสรรพากรอื่น ๆ ภาษีธุรกิจเฉพาะ อาคารเช่าตามปี ภาษีหัก ณ ที่จ่าย
- ภาษีท้องถิ่น ภาษีโรงเรือนและที่ดิน, ภาษีบำรุงท้องที่ (ยกเลิกแล้ว แต่อาจยังคงต้องรับผิดชอบ) และภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง
- ภาษีอื่น ๆ อาคารสุลกากร และภาษีสรรพสามิต



- ความถูกต้องของงบการเงิน
- งบกระแสเงินสด
- สินทรัพย์
- หนี้สิน
- ทุน

# การบริหารจัดการความเสี่ยงจากการปรับโครงสร้างองค์กร

|                                 |                                      |                                     |
|---------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| กฎหมายบริษัท                    | ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์           | พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ |
|                                 | พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ             |                                     |
| กฎหมายแรงงาน                    | พ.ร.บ.คุ้มครองแรงงานฯ                | พ.ร.บ. ประกันสังคมฯ                 |
|                                 | พ.ร.บ. แรงงานสัมพันธ์ฯ               | พ.ร.บ. เงินทดแทนฯ                   |
| กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับใบอนุญาต  | พ.ร.บ. โรงแรมฯ                       | พ.ร.บ. โรงงานฯ                      |
|                                 | พ.ร.บ. ส่งเสริมการลงทุนฯ             | พ.ร.บ. ยาฯ                          |
|                                 | พ.ร.บ. การประกอบธุรกิจของคนต่างด้าวฯ | พ.ร.บ. เครื่องสำอางฯ                |
| กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สิน | พ.ร.บ. จดทะเบียนเครื่องจักรฯ         | พ.ร.บ. เครื่องหมายการค้าฯ           |
|                                 | พ.ร.บ. ทรัพย์สินทางปัญญาฯ            |                                     |
| กฎหมายอื่น ๆ                    | ประมวลรัษฎากร                        | ประมวลกฎหมายที่ดิน                  |
|                                 | พ.ร.บ. คุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลฯ      | พ.ร.บ. การแข่งขันทางการค้าฯ         |

หมายเหตุ : กฎหมายข้างต้นเป็นเพียงตัวอย่างเท่านั้น



# การบริหารจัดการความเสี่ยงจากการปรับโครงสร้างองค์กร

| ภาษี และ ค่าธรรมเนียม<br>(Taxes and Fee) | ควบรวมกิจการ<br>(AMG) | โอนกิจการทั้งหมด<br>(EBT) | โอนกิจการบางส่วน<br>(PBT) | การโอนขาย<br>ทรัพย์สิน (Asset<br>Acquisition) |
|------------------------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------|
| ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา                   | ไม่มี                 | ไม่มี                     | ไม่มี                     | ไม่มี                                         |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล                     | ยกเว้น                | ยกเว้น                    | มี                        | มี                                            |
| ภาษีมูลค่าเพิ่ม                          | ยกเว้น                | ยกเว้น                    | ยกเว้น                    | มี                                            |
| ภาษีธุรกิจเฉพาะ                          | ยกเว้น                | ยกเว้น                    | ยกเว้น                    | มี                                            |
| อากรแสตมป์                               | ยกเว้น                | ยกเว้น                    | ยกเว้น                    | ไม่มี                                         |
| ค่าธรรมเนียมการโอนที่ดิน                 | ยกเว้น                | 2%                        | 2%                        | 2%                                            |

**หมายเหตุ :** การควบรวมกิจการจะไม่สามารถใช้ขาดทุนสะสมทางภาษี (Tax Losses) ได้ แต่การโอนกิจการทั้งหมด หรือ การโอนกิจการบางส่วนอาจใช้ขาดทุนสะสมทางภาษีของบริษัทผู้รับโอนได้

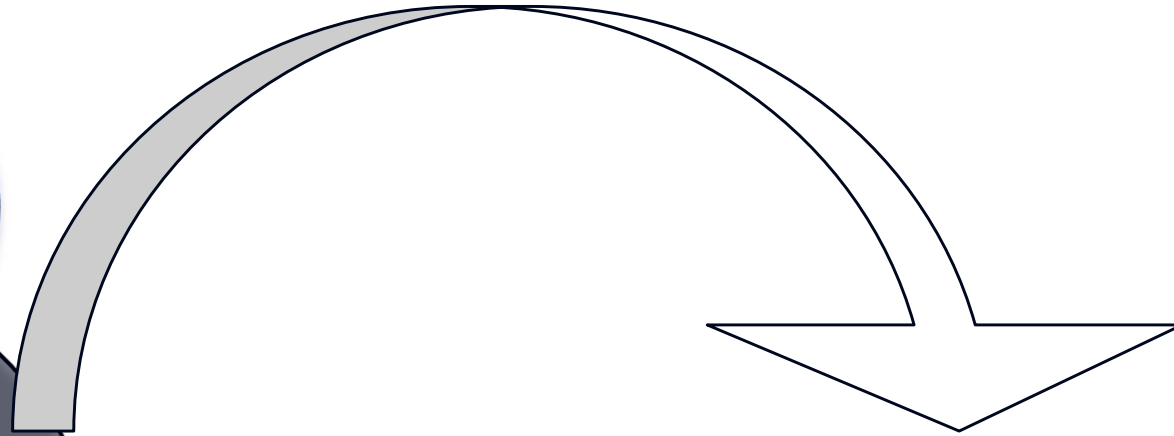
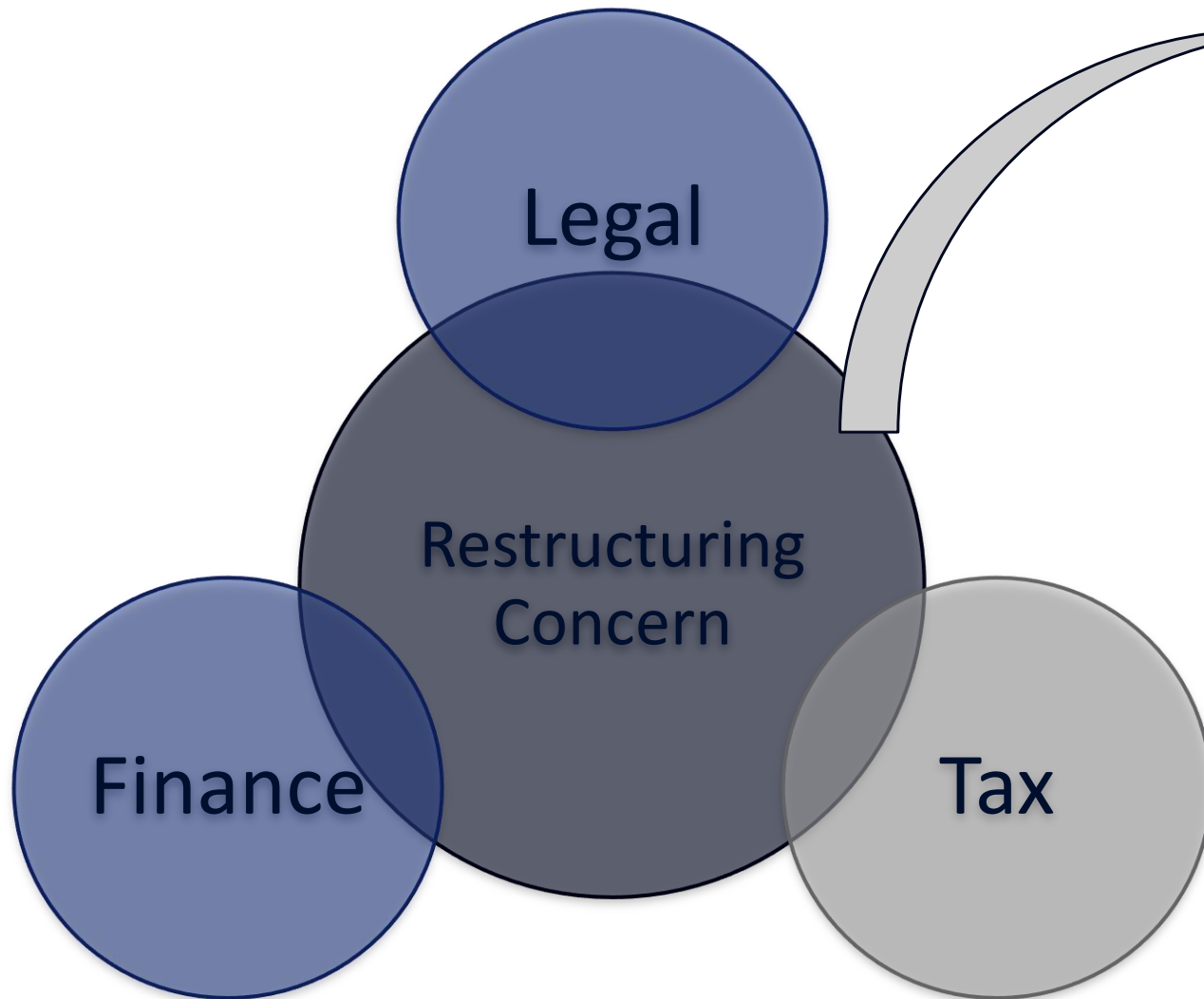
# การบริหารจัดการความเสี่ยงจากการปรับโครงสร้างองค์กร

| ภาษี และ ค่าธรรมเนียม<br>(Taxes and Fee) | การโอนขายหุ้น<br>(Share Acquisition) |                         |
|------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
|                                          | กรณีผู้ขายเป็นบุคคลธรรมดา            | กรณีผู้ขายเป็นนิติบุคคล |
| ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา                   | 5 - 35% (คำนวณจาก Capital Gain)      | ไม่มี                   |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล                     | ไม่มี                                | 20% (จากกำไรทางภาษี)    |
| ภาษีมูลค่าเพิ่ม                          | ไม่มี                                | ไม่มี                   |
| ภาษีธุรกิจเฉพาะ                          | ไม่มี                                | ไม่มี                   |
| อากรแสตมป์                               | 0.1% (คำนวณจากมูลค่าหุ้นที่ขาย)      |                         |
| ค่าธรรมเนียมการโอนที่ดิน                 | ไม่มี                                | ไม่มี                   |

# การบริหารจัดการความเสี่ยงจากการปรับโครงสร้างองค์กร



# การบริหารจัดการความเสี่ยงจากการปรับโครงสร้างองค์กร



แล้วเราจะตรวจสอบได้อย่างไร

“HEALTH CHECK”

(Due Diligence)

# การบริหารจัดการความเสี่ยงจากการปรับโครงสร้างองค์กร

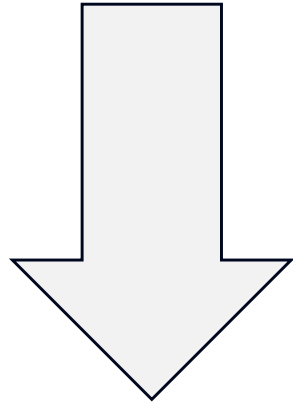


กรณีเรา “จะไปซื้อ” กิจการเขา เราต้องทำ Due Diligence  
แต่ถ้า

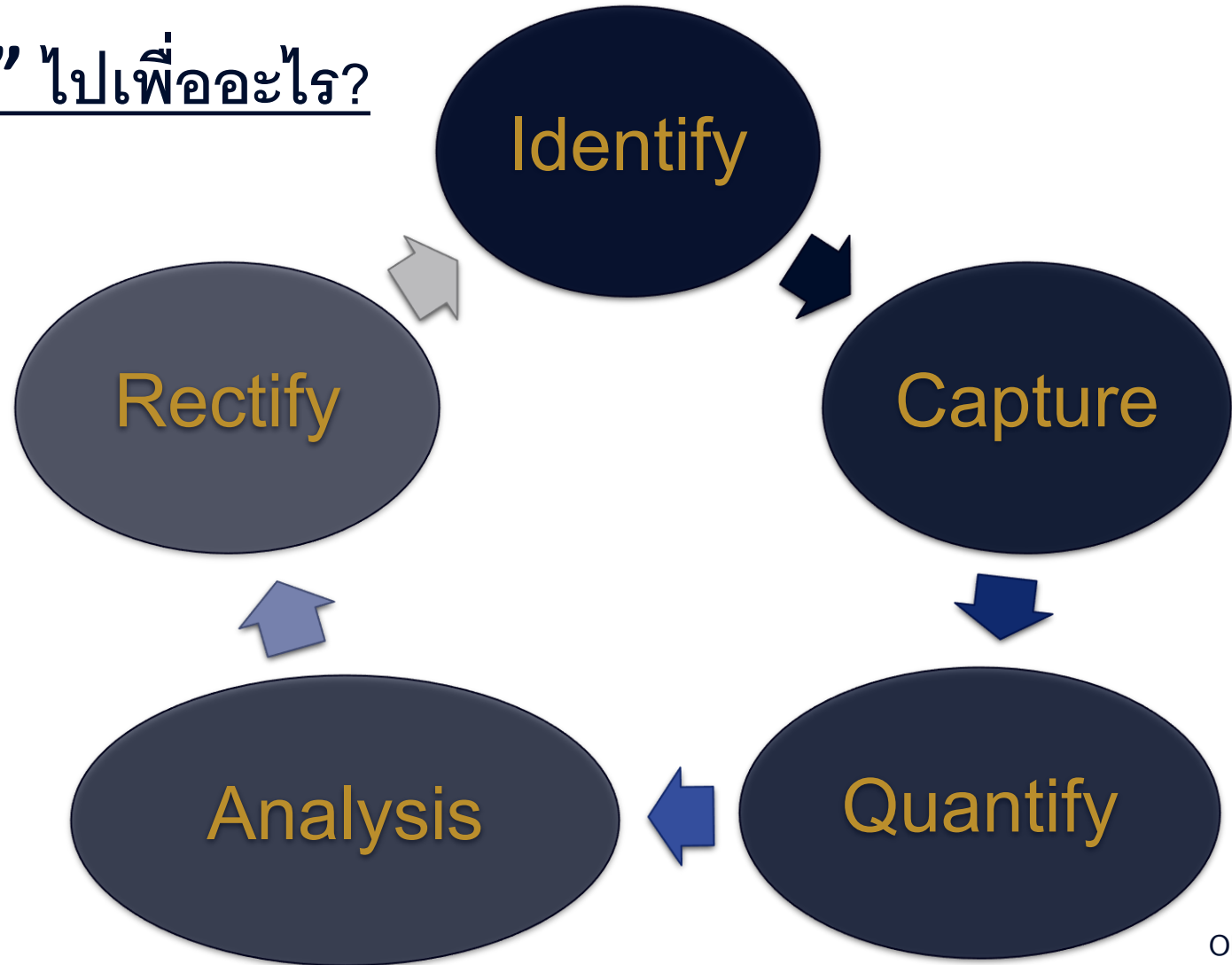
เขา “จะมาซื้อ” กิจการเรา เราต้องทำ Due Diligence ไหม?

# การบริหารจัดการความเสี่ยงจากการปรับโครงสร้างองค์กร

เรา **“DUE DILIGENCE”** ไปเพื่ออะไร?



**“Price Negotiation”**



# การบริหารจัดการความเสี่ยงจากการปรับโครงสร้างองค์กร

## MOU – Term Sheet ก็สำคัญ แล้วมันควรจะต้องประกอบด้วยอะไรบ้าง

Initial Commercial Term

M&A Model

Indicative price

Exclusivity

Due Diligence

Shareholding Structure

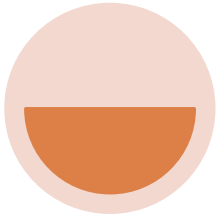
BOD Structure

Employment Restructure (Key Man)

Non-Disclosure

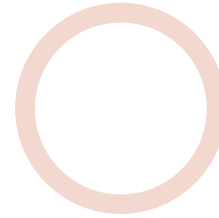
Legal & Non-Legal Binding

# ข้อดีและข้อเสียของการทำ M&A



## ข้อดี

- เพิ่มโอกาสทางธุรกิจ
- Synergy
- เพิ่มศักยภาพในการประกอบธุรกิจ
- กำจัดคู่แข่ง



## ข้อเสีย

- การทำ M&A มีค่าใช้จ่ายที่ค่อนข้างสูง
- จะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด (EBT AMG)



# ปัญหาและอุปสรรคที่มักจะพบในการทำ M&A (ในแง่การเจรจา)

- ❖ ไม่สามารถตกลงราคาที่จะซื้อขายกันได้ (Valuation)
- ❖ ไม่สามารถตกลงสัดส่วนการถือหุ้นภายหลังการทำ M&A กันได้
- ❖ พบความเสี่ยงทางกฎหมายที่ไม่สามารถแก้ไขได้ภายหลังการทำ Due Diligence
- ❖ ผู้ถือหุ้นบางส่วน หรือ บุคคลภายนอกของบริษัทหรือบริษัทเป้าหมายไม่ยอมให้ทำ M&A
- ❖ ผู้ซื้อไม่ชัดเจนว่าต้องการอะไรต้องการทั้งกิจการ หรือ แค่อำนาจบางส่วน

# ปัญหาและอุปสรรคที่มักจะพบในการทำ M&A (ในแง่กฎหมายและภาษี)

- การตีมูลค่าของทรัพย์สินให้เป็นไปตามราคาตลาด
- การก่อสร้างโดยไม่มีใบอนุญาต หรือ ก่อสร้างผิดแบบ หรือผิดกฎหมายผังเมือง
- ภาระติดพันในอสังหาริมทรัพย์
- การประกอบกิจการโดยไม่ได้รับอนุญาต
- ปัญหาการเสียภาษีอากรที่ไม่ถูกต้อง

# ทำ M&A แล้ว สรรพากรจะตรวจอะไรบ้าง



# Case Study

- **ปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้น**

- ปี 2562 กลุ่มเซ็นทรัล (CRC) ปรับปรุงโครงสร้างองค์กรโดยนำโรบินสัน (ROBINS) ออกจากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (De-listed Company) เพื่อนำ CRC เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แทน ทั้งนี้ ก็เพื่อที่จะรวมธุรกิจค้าปลีกต่างๆ ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ เข้ามาอยู่ภายใต้เพียงบริษัทเดียว เพื่อการดำเนินธุรกิจค้าปลีกสินค้าหลากหลายประเภทผ่านรูปแบบและช่องทางต่าง ๆ (Source : <https://www.bangkokbiznews.com/news/detail/842067>)
- ปี 2563 บมจ.ทิพยประกันภัย (TIP) แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ว่าจะปรับปรุงโครงสร้างองค์กร โดยจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งและจดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์แทน TIP ที่จะเพิกถอนหุ้นออกจากการเป็นบริษัทจดทะเบียน เพื่อรองรับการขยายการลงทุน (Source : <https://www.ryt9.com/s/iq10/3142242>)

# Case Study

- การโอนกิจการบางส่วน (Partial Business Transfer)

- ปี 2560 บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT) มีมติอนุมัติการปรับโครงสร้าง ปตท. โดยการโอนกิจการของหน่วยธุรกิจน้ำมัน ให้แก่ บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน) (PTT Oil and Retail Business Public Company Limited, “PTTOR”) เพื่อเป็นการสร้างความโปร่งใสชัดเจนในการดำเนินธุรกิจน้ำมันของ PTT และเพิ่มศักยภาพรวมถึงความคล่องตัวในการแข่งขันในการประกอบธุรกิจเพื่อให้สอดคล้องกับแนวนโยบายของรัฐบาลในการเปิดเสรีธุรกิจน้ำมัน (Source : <https://www.isranews.org/thaireform/thaireform-news/67363-pttor.html> , <https://www.set.or.th/dat/news/201704/17031911.pdf>)
- ปี 2562 บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (Forth) โอนธุรกิจบริการผลิตผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์แบบครบวงจร ให้แก่ บริษัท ฟอर्थ อีเอ็มเอส จำกัด (Forth EMS) ทั้งนี้ เพื่อความยั่งยืนและเติบโตอย่างต่อเนื่องและเพิ่มความคล่องตัวในการขยายธุรกิจ (Source : <https://www.set.or.th/dat/news/201907/19068850.pdf>)

# Case Study

- การโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer)

- ปี 2560 บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) ปรับปรุงโครงสร้างองค์กรภายในกลุ่มคือ บริษัท ยูนิคอร์น เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (UE) ซึ่งประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในนิติบุคคลอื่น (Holding Company) และประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยเป็นบริษัทย่อยที่ BTS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นทั้งหมด ให้แก่บริษัท ยู ซิตี้ จำกัด (มหาชน) (U City) ซึ่งเป็นบริษัทที่ BTS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 35.64 ทั้งนี้ เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทในเครือ และเป็นการเสริมศักยภาพและเพิ่มมูลค่าให้แก่ U City และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของกลุ่มบริษัท (Source :

<http://bts.listedcompany.com/newsroom/311020170857480753T.pdf>)

- ปี 2562 บริษัท สระบุรีปูนขาว จำกัด (SQL) โอนกิจการทั้งหมดไปยังบริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (GL) เพื่อลดข้อจำกัดการดำเนินงานบางประการของบริษัทภายในกลุ่ม เช่น การมีรายการระหว่างกัน การมีต้นทุนซ้ำซ้อน (Source :

<https://www.set.or.th/dat/news/201905/19050816.pdf>)

# Case Study

- การควบรวมกิจการ (Amalgamation)

- ปี 2554 บมจ.ปตท.เคมิคอล (PTTCH) และ บมจ.ปตท.อะโรเมติกส์และการกลั่น (PTTAR) ควบรวมกิจการเป็น บมจ.พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC) เพื่อเป็นกลยุทธิ์ในการสร้างศักยภาพการแข่งขันทางธุรกิจ การเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการกิจการ และสร้างมูลค่าเพิ่มจากการรวมธุรกิจ (Synergy) (Source : <https://www.ryt9.com/s/iq10/1095744>)

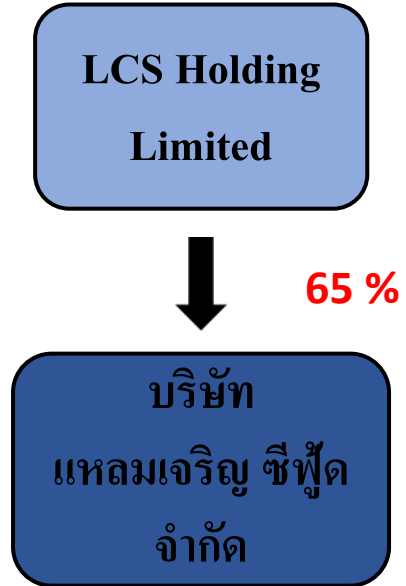
# Case Study

## MK-แหลมเจริญ

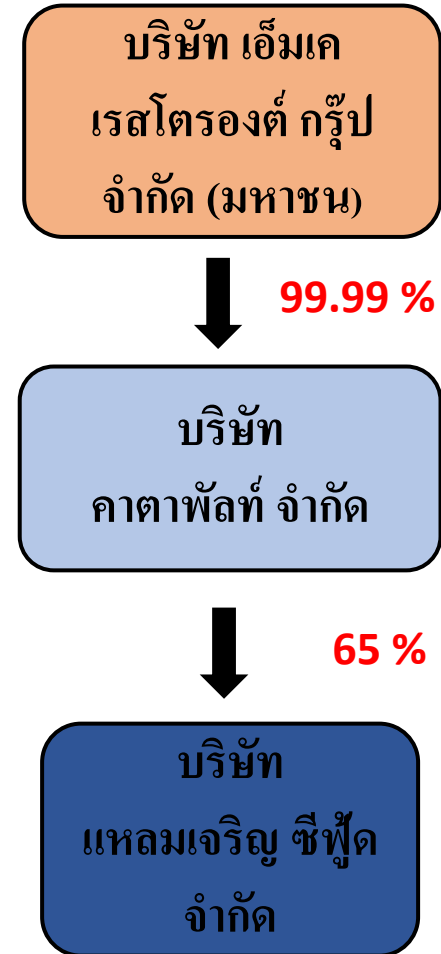
- วิธีการ share Acquisition ผ่าน holding company
- ผู้ซื้อ : บริษัท คาตาพัลท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ซึ่งบริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ M ถือหุ้น 99.99%
- ผู้ขาย : LCS Holding Limited เป็นบริษัทสัญชาติ Hong Kong จัดตั้งวันที่ 7 ธันวาคม 2018
- การลงทุน : งบประมาณ 2,060 ล้านบาทในการเข้าถือหุ้น 65% ซึ่งทำให้กลายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัท แหลมเจริญ ซีฟู้ด จำกัด
- แหล่งเงินทุน : เงินทุนหมุนเวียนของบริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
- วัตถุประสงค์การลงทุน : ขยายธุรกิจร้านอาหาร ทำให้ภาพลักษณ์ของแบรนด์ในกลุ่มของครอบครัวแข็งแกร่งขึ้นไปอีก MK จะใช้ประโยชน์จากความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการซัพพลายเชน ซึ่งจะลดต้นทุนของแหลมเจริญซีฟู้ดได้ ที่สำคัญยังสามารถร่วมมือกันในการหาวัตถุดิบเพื่อความสามารถในการต่อรอง และเพิ่ม Economies of Scale อีก MK ยังสามารถใช้ความชำนาญในร้านอาหารทะเลคิดค้นเมนูใหม่ๆ ไปขายในร้านสุกี้และอาหารญี่ปุ่นได้ รวมไปถึงการทำโปรโมชั่นร่วมกันจะช่วยเพิ่มยอดขายให้กับแหลมเจริญซีฟู้ด



### ก่อนการลงทุน



### หลังการลงทุน

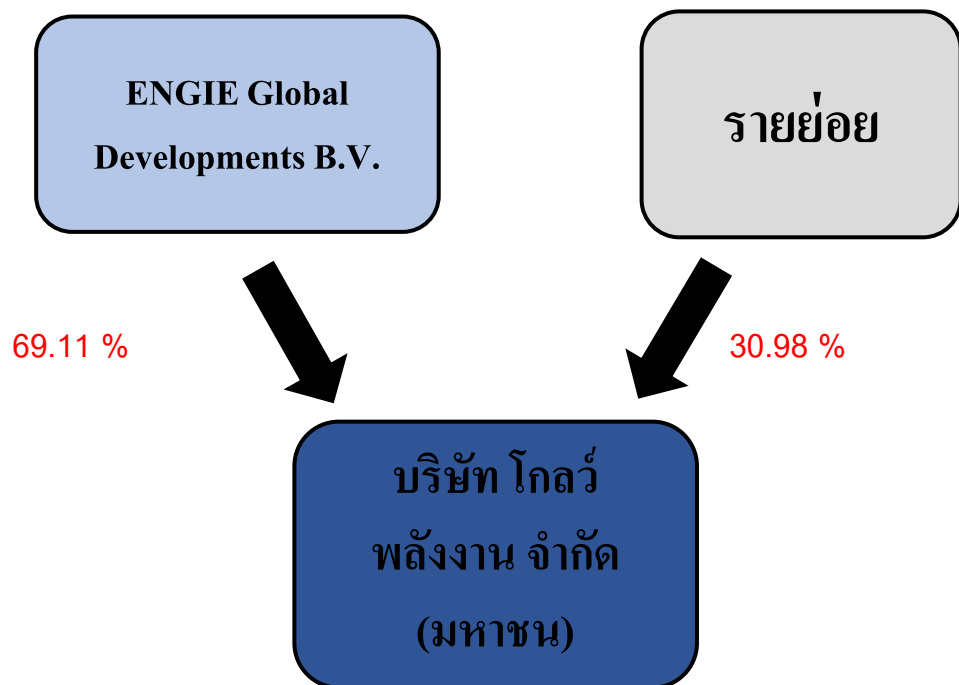


# Case Study

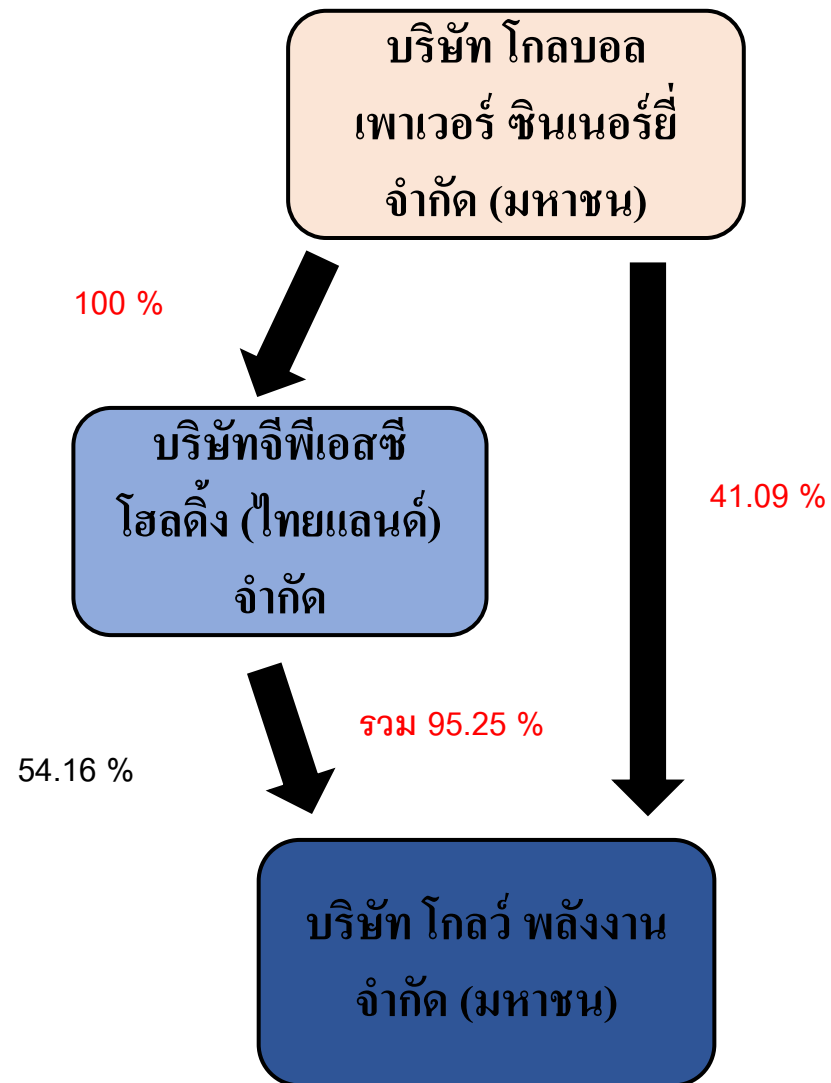
## GPSC-GLOW

- วิธีการ Share Acquisition
- ผู้ซื้อ : บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) หรือ GPSC
- ผู้ขาย : ENGIE Global Developments B.V. เป็นบริษัทสัญชาติเนเธอร์แลนด์
- การลงทุน : ซื้อหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมในบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) หรือ GLOW จาก ENGIE Global Developments B.V. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GLOW ในสัดส่วน 69.11% โดยการชำระค่าหุ้นในราคาหุ้นละ 91.9906 บาท มูลค่าประมาณ 93,000 ล้านบาท และได้ดำเนินการทำคำเสนอซื้อหุ้น GLOW จากรายย่อย ส่วนที่เหลือร้อยละ 30.89 ระหว่างวันที่ 25 มี.ค.-17 พ.ค. 2562 ปรากฏว่ามีผู้แสดงเจตนาขายและบริษัทรับซื้อไว้ทั้งหมด 382,358,783 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.14% ส่งผลให้ GPSC เข้าถือหุ้นใน GLOW รวมร้อยละ 95.25
- แหล่งเงินทุน : เงินกู้สถาบันการเงินราว 1 แสนล้านบาท และเงินกู้จากบริษัทในกลุ่ม บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หรือ PTT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นหลักของ GPSC อีกราว 3-4 หมื่นล้านบาท
- วัตถุประสงค์การลงทุน : เพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าและขีดความสามารถในการแข่งขันและโอกาสลงทุนโครงการใหญ่ขึ้น รองรับและสนับสนุนนโยบายของรัฐบาลและกลุ่มปตท.ในการเติบโตภายใต้ EEC

## ก่อนการลงทุน



## หลังการลงทุน



# Case Study

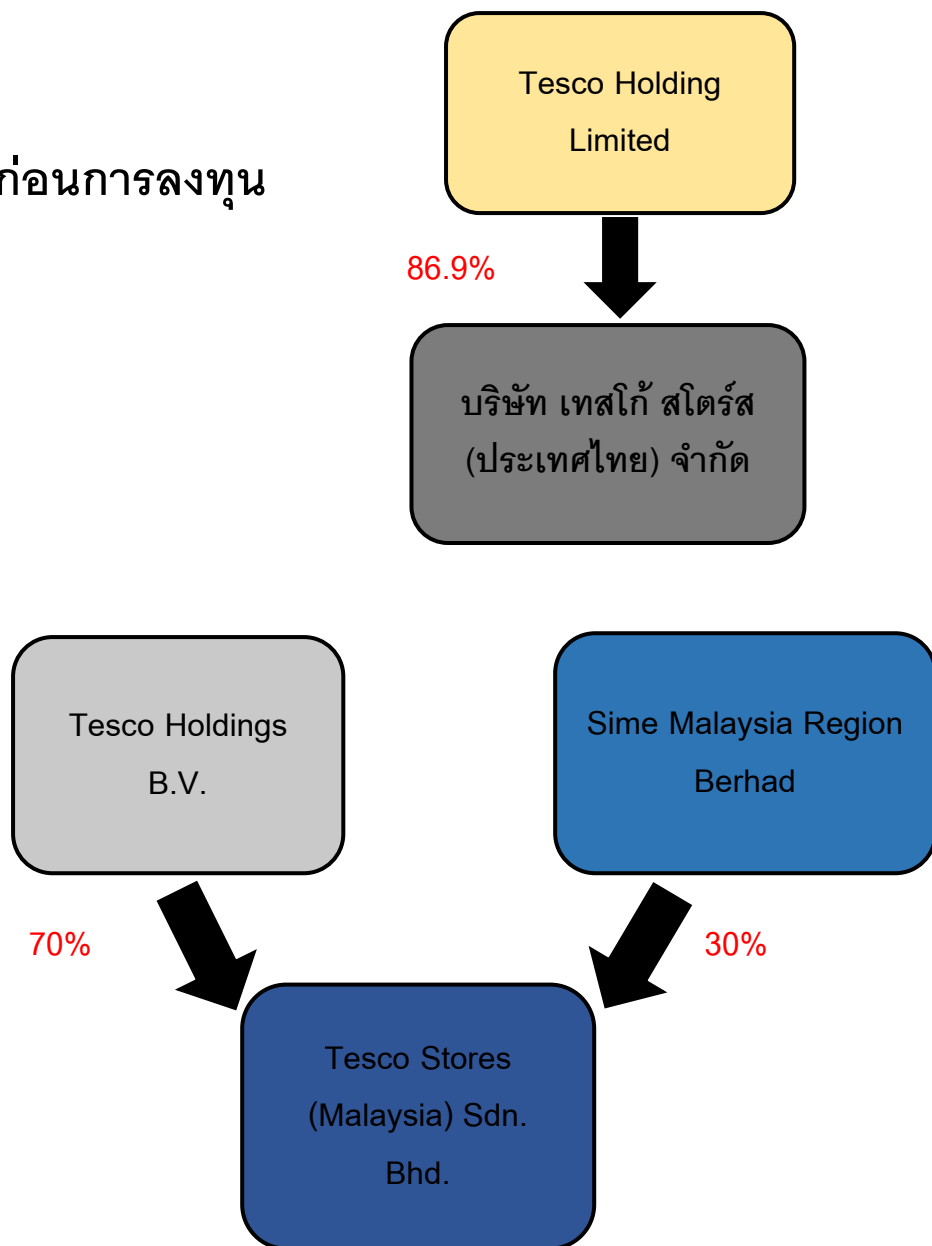
## CP-TESCO

- วิธีการ share Acquisition ผ่าน Holding company
- ผู้ซื้อ : บริษัท ซี.พี.รีเทล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด
- ผู้ขาย : Tesco Holding Limited เป็นบริษัทสัญชาติอังกฤษ และ Tesco Holdings B.V. เป็นบริษัทสัญชาติเนเธอร์แลนด์ Sime Malaysia Region Berhad บริษัทสัญชาติมาเลเซีย
- การลงทุน : CPALL ลงทุนเพื่อให้ได้มาซึ่งหุ้นหรือผลประโยชน์การลงทุน (economic interest) ในสัดส่วนไม่เกิน 40% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ (ก.) บริษัท เทสโก้ สโตร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (เทสโก้ประเทศไทย) ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วน 99.99% ในบริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด ผู้ประกอบธุรกิจค้าปลีกภายใต้เครื่องหมายการค้า Tesco Lotus ในประเทศไทย และ (ข.) Tesco Stores (Malaysia) Sdn. Bhd. (เทสโก้ประเทศมาเลเซีย) ซึ่งประกอบธุรกิจค้าปลีกภายใต้เครื่องหมายการค้า Tesco ในประเทศมาเลเซีย การลงทุนดังกล่าวของบริษัทจะเป็นการลงทุนโดยอ้อมผ่านนิติบุคคลเฉพาะกิจที่จัดตั้งขึ้นเพื่อการลงทุน ได้แก่ บริษัท ซี.พี.รีเทล โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทโฮลดิ้ง) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดในบริษัท ซี.พี.รีเทล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด โดยเงินลงทุนของบริษัทในบริษัทโฮลดิ้งเพื่อธุรกรรมการลงทุนในกลุ่มเทสโก้เอเชียมีมูลค่าประมาณ 3,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเท่ากับ 95,981 ล้านบาท

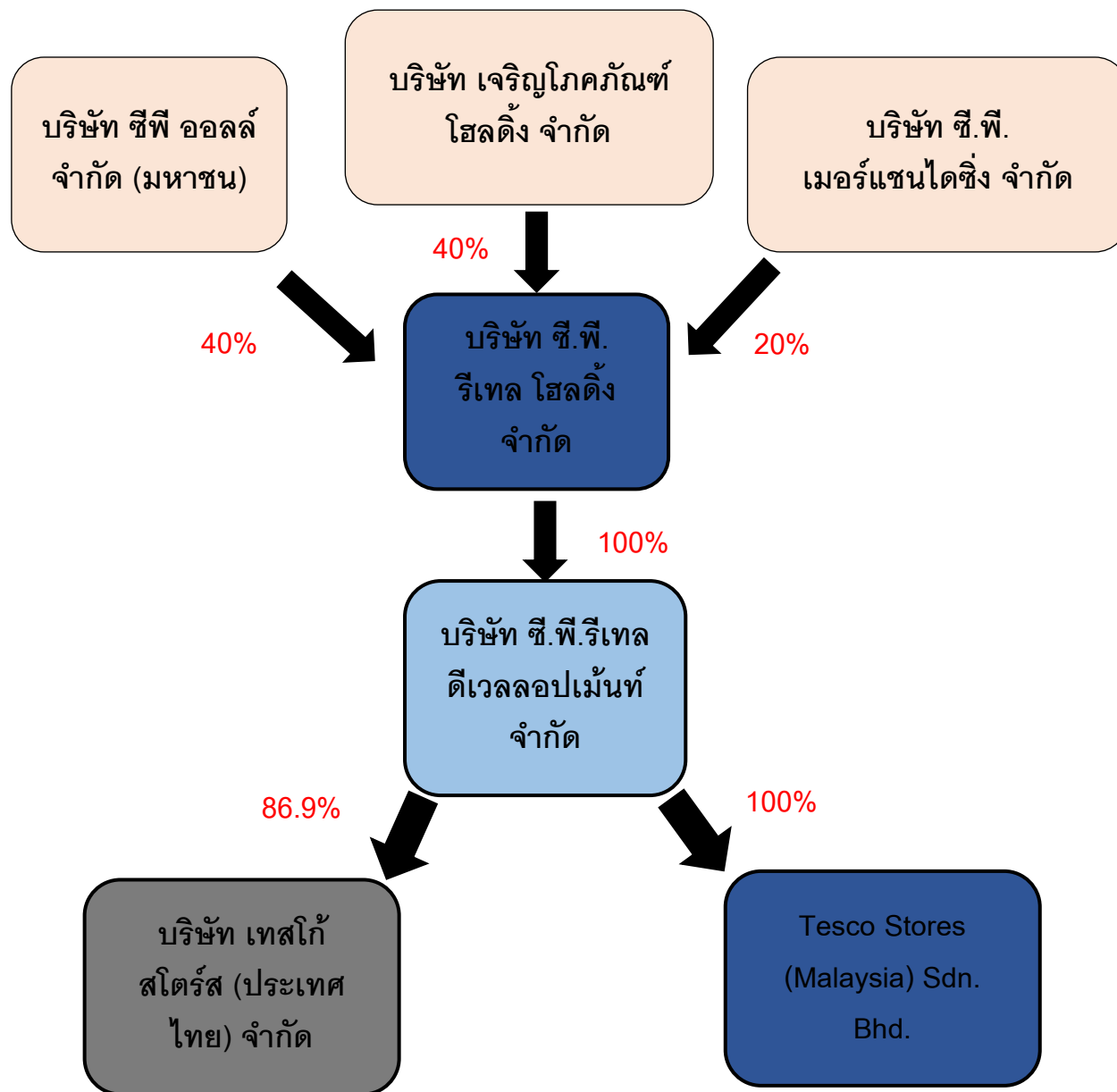
## CP-TESCO (Cont')

- ขณะที่ CPF ให้บริษัท ซีพี เมอร์แซนไดชิง จำกัด (CPM) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ CPF ถือหุ้นทั้งหมด ลงทุนเพื่อให้ได้มาซึ่งหุ้นหรือผลประโยชน์การลงทุน (economic interest) ในสัดส่วนไม่เกิน 20% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ (ก.) เทสโก้ประเทศไทย และ (ข.) เทสโก้ประเทศมาเลเซีย การลงทุนดังกล่าวของบริษัทจะเป็นการลงทุนโดยอ้อมผ่านนิติบุคคลเฉพาะกิจที่จัดตั้งขึ้นเพื่อการลงทุน ได้แก่ บริษัท ซี.พี.รีเทล โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทโฮลดิ้ง) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดในบริษัท ซี.พี.รีเทล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด โดยเงินลงทุนของ CPM ในบริษัทโฮลดิ้งเพื่อธุรกรรมการลงทุนในกลุ่มเทสโก้เอเชียมีมูลค่าประมาณ 1,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเท่ากับ 47,991 ล้านบาท
- แหล่งเงินทุน : กระแสเงินสดของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) และเงินกู้ยืม
- วัตถุประสงค์การลงทุน : การต่อยอด Value Chain ของช่องทางการขายสินค้าของบริษัททั้งในประเทศไทยและประเทศมาเลเซีย และเป็นการเพิ่มทางเลือกที่หลากหลายให้แก่ผู้บริโภค ด้วยซีพีเอฟมีแนวทางในการปรับเปลี่ยนรูปแบบของการค้าเนื้อสัตว์ให้ผ่านช่องทางที่ทันสมัยสอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคมากขึ้น บริษัทฯ จึงมั่นใจว่าการลงทุนในครั้งนี้เป็นโอกาสดีในการที่จะทำให้ผู้บริโภคในประเทศไทยและมาเลเซียมีทางเลือกในการบริโภคเพิ่มขึ้นในตลาดที่มีการแข่งขันสูงอยู่แล้ว

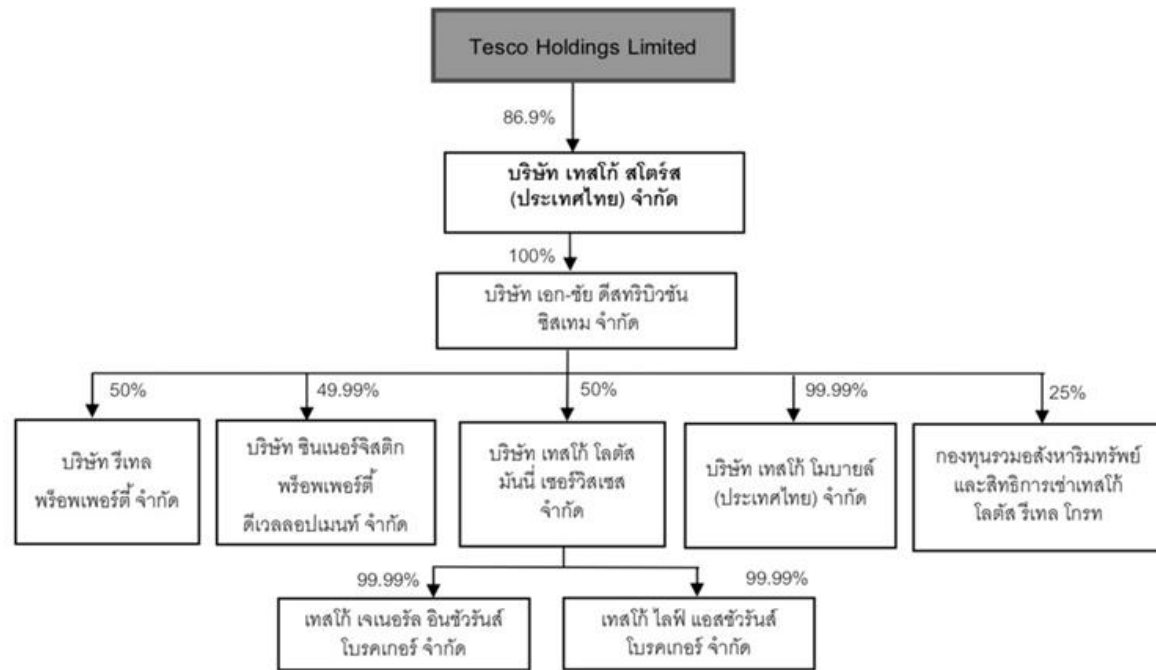
## ก่อนการลงทุน



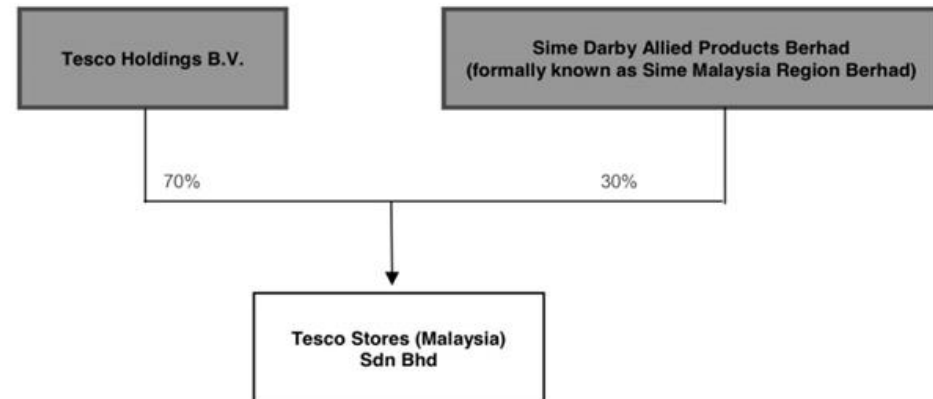
## หลังการลงทุน



โครงสร้างการถือหุ้นซึ่งแสดงถึงสิทธิออกเสียงในเทสโก้ประเทศไทยก่อนธุรกรรมการลงทุนในกลุ่ม  
เทสโก้เอเชีย



โครงสร้างการถือหุ้นในเทสโก้ประเทศมาเลเซียก่อนธุรกรรมการลงทุนในกลุ่มเทสโก้เอเชีย



โครงสร้างการถือหุ้นซึ่งแสดงถึงสิทธิออกเสียงในกลุ่มเทสโก้เอเชียหลังธุรกรรมการลงทุนในกลุ่ม  
เทสโก้เอเชีย

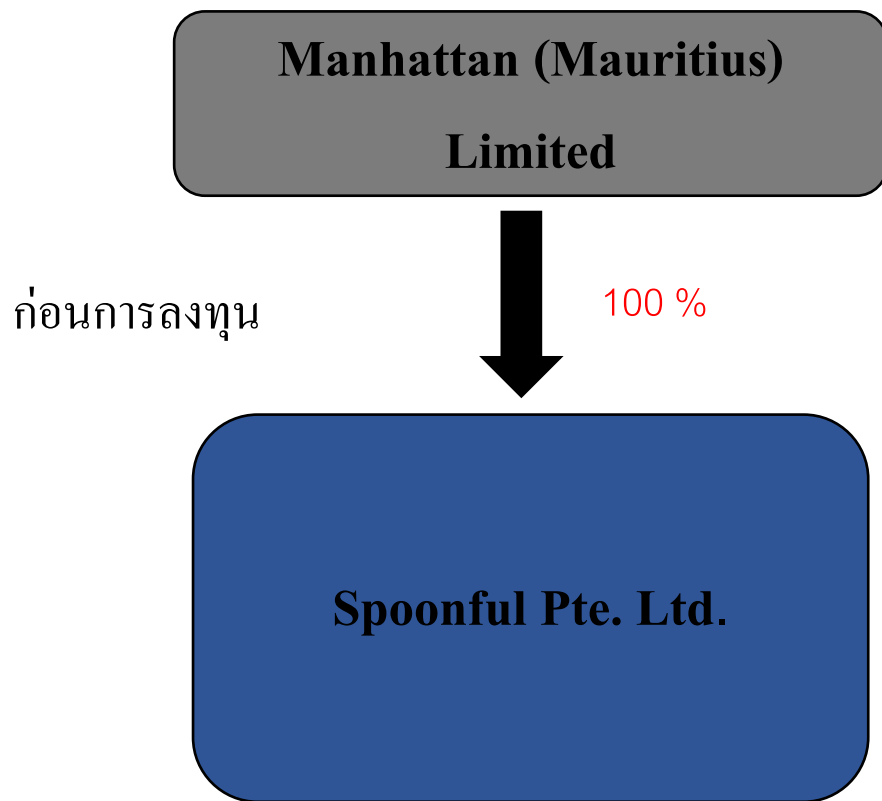


# Case Study

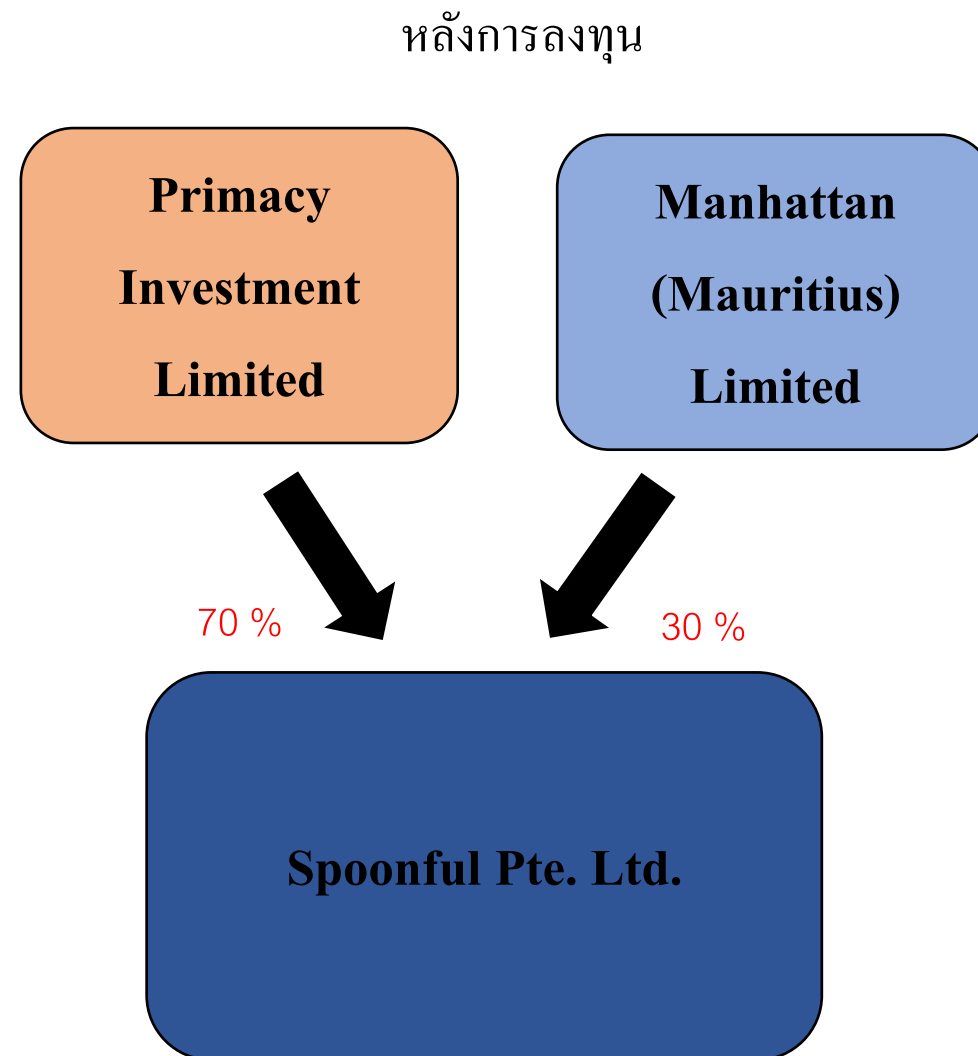
## Minor-Bonchon

- วิธีการ : Share Acquisition
- ผู้ซื้อ : Primacy Investment Limited
- ผู้ขาย : Manhattan (Mauritius) Limited
- การลงทุน บริษัทที่ได้ : Spoonful Pte. Ltd (70%)
- แหล่งเงินทุน : กู้ยืมเงิน\*
- วัตถุประสงค์การลงทุน : เล็งเห็นการเติบโตของธุรกิจไก่เนื้อ จึงลงทุนเพิ่มในธุรกิจอาหารที่ทำจากไก่



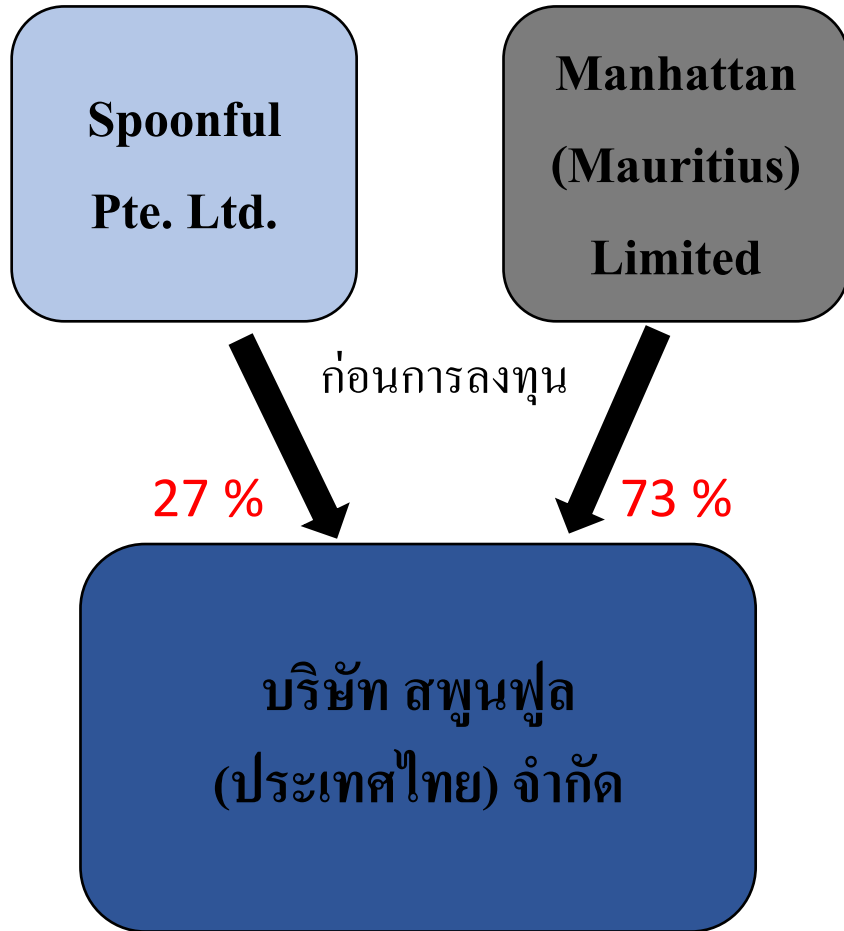


บริษัท Primacy Investment Limited และบริษัท ไมเนอร์ ฟู้ด โฮลดิ้ง จำกัด บริษัทย่อยถือหุ้นร้อยละ 100 โดยบริษัท เดอะไมเนอร์ฟู้ด กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อยถือหุ้น ร้อยละ 99.73 โดย MINT

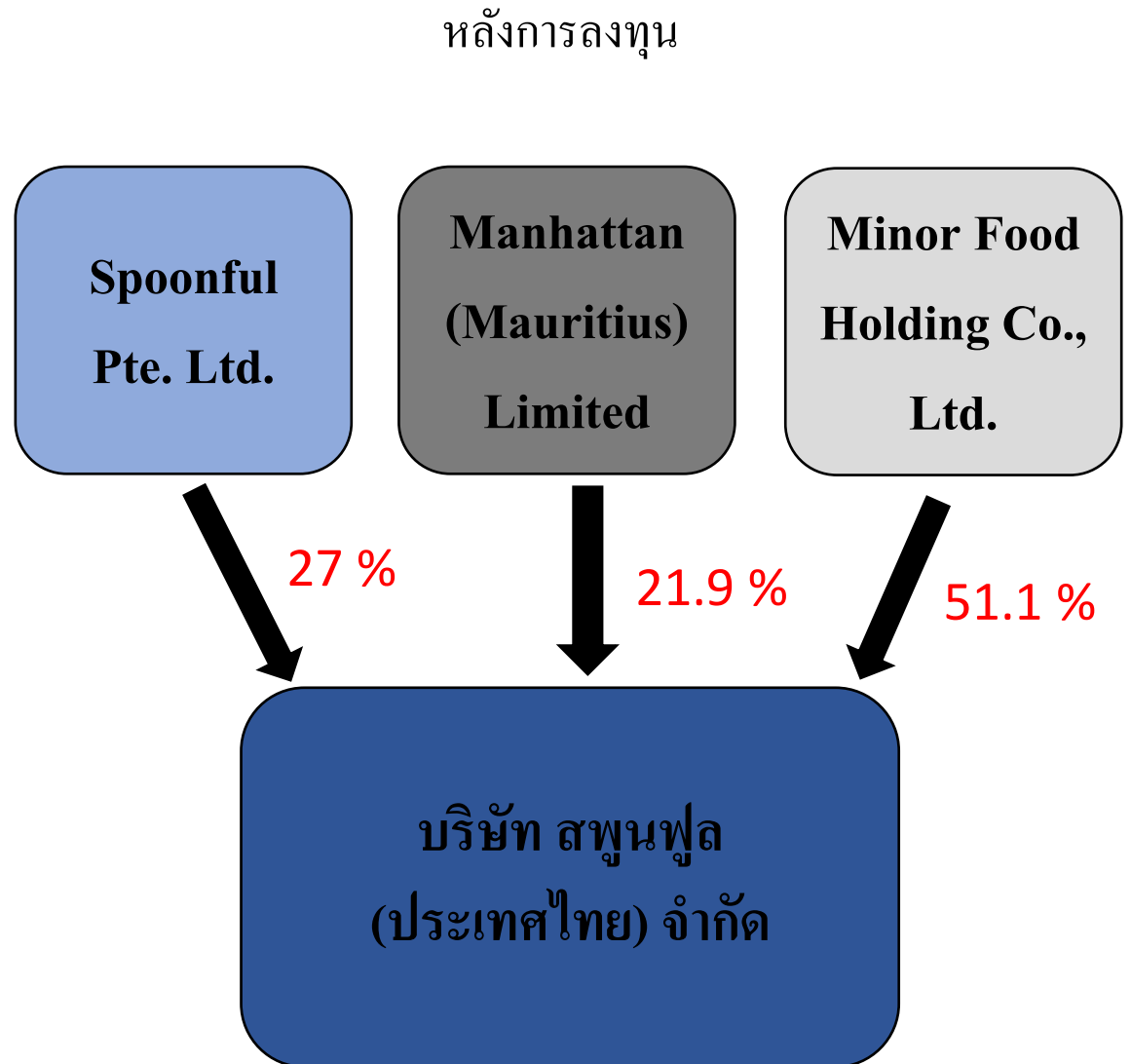


## Minor-Bonchon (Con't)

- วิธีการ : share Acquisition
- ผู้ซื้อ : Minor Food Holding Co., Ltd.
- ผู้ขาย : Manhattan (Mauritius) Limited
- การลงทุน บริษัทที่ได้ : บริษัท สหุนฟูล (ประเทศไทย) จำกัด
- แหล่งเงินทุน : กู้ยืมเงิน\*
- วัตถุประสงค์การลงทุน : เห็นการเติบโตของตลาดไก่จึงลงทุนเพิ่มในธุรกิจอาหารที่ทำจากไก่



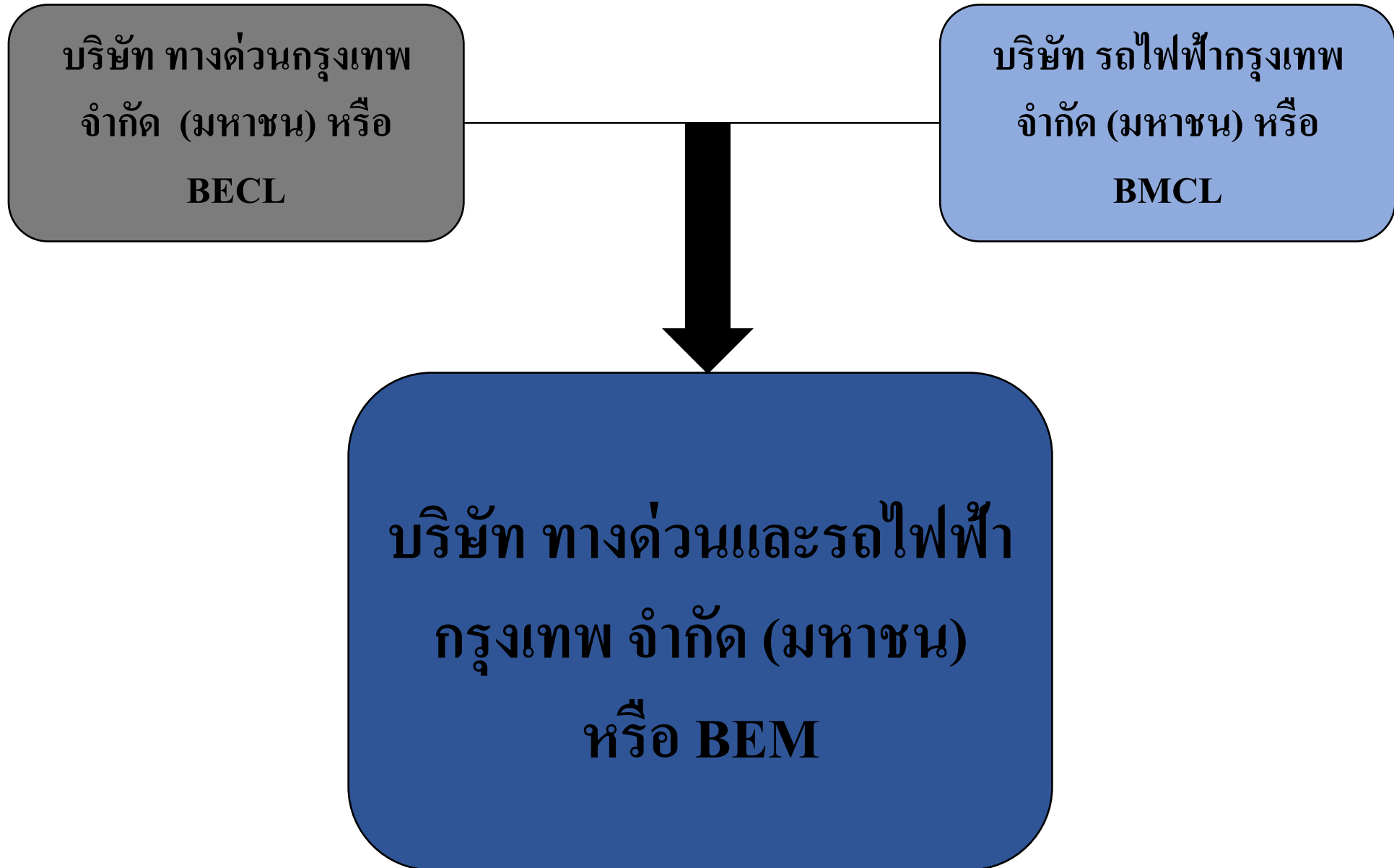
บริษัท Primacy Investment Limited และบริษัท ไมเนอร์ ฟู้ด โฮลดิ้ง จำกัด บริษัทย่อยถือหุ้นร้อยละ 100 โดยบริษัทเดอะไมเนอร์ฟู้ด กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อยถือหุ้นร้อยละ 99.73 โดย MINT



# Case Study

## BECL- BMCL

- วิธีการ : Amalgamation
- ผู้ซื้อผู้ขาย : ควรรวมกันระหว่าง BECL/BMCL
- การลงทุน : รวมกิจการระหว่าง BECL และ BMCL
- วัตถุประสงค์การลงทุน : โดยถ้ามองให้ดีจะเห็นว่าทาง BECL ซึ่งประกอบธุรกิจก่อสร้างและให้บริการทางด่วนและ ทาง BMCL ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการเดินรถไฟฟ้า จัดเป็นกลุ่มธุรกิจในด้านการขนส่งและคมนาคมทั้งคู่ ดังนั้นหากทาง CK ที่ถือหุ้นในบริษัททั้งสองอยู่แล้วสามารถควบรวมกิจการทั้งสองเข้ากันได้สำเร็จ ก็จะทำให้เกิดบริษัทใหม่ขึ้นมาเป็นเหมือนกลุ่มธุรกิจในด้านขนส่งและคมนาคมโดยเฉพาะ เรียกได้ว่าจะกลายเป็นเสมือนแขนขาของ CK ในด้านธุรกิจขนส่งและคมนาคมได้อย่างชัดเจนเลยทีเดียว ซึ่งในมุมมองของผมนั้นมันก็น่าจะทำให้ CK ง่ายในการจัดการบริหารธุรกิจในแต่ละกลุ่มได้สะดวกและมีประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้น



# ร่างกฎหมายใหม่

เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2563 คณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบร่างพระราชบัญญัติแก้ไขเพิ่มเติมประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ โดยมีสาระสำคัญของร่างพระราชบัญญัติ ดังนี้

| ประเด็น                  | สาระสำคัญ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | เหตุผล                                                                     |
|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| การรวมบริษัทจำกัดเข้ากัน | <p>แก้ไขหลักการเกี่ยวกับการควบบริษัท</p> <p>ปัจจุบัน เมื่อควบบริษัทแล้ว จะเกิดบริษัทที่มีสภาพความเป็นนิติบุคคลใหม่ทุกกรณี</p> <p><b>หลักการใหม่</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>บริษัทจำกัดจะรวมเข้ากันได้เว้นแต่จะเป็นไปโดยมติพิเศษจากที่ประชุมใหญ่ โดยบริษัทตั้งแต่ 2 บริษัทขึ้นไป จะรวมเข้ากันในลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังต่อไปนี้</li></ul> <ol style="list-style-type: none"><li>1. <b>ควบกัน</b>โดยเกิดบริษัทที่มีสภาพความเป็นนิติบุคคลใหม่ และบริษัทที่ควบกันหมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล เรียกว่า “ควบบริษัท”</li><li>2. <b>ผนวกกัน</b>โดยบริษัทหนึ่งบริษัทใดยังคงมีสภาพเป็นนิติบุคคลเดิมอยู่ และบริษัทอื่นที่ผนวกกันหมดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล เรียกว่า “ผนวกบริษัท”</li></ol> | เพื่อให้บริษัทสามารถรวมกันได้ใน 2 ลักษณะ คือ การควบบริษัท และการผนวกบริษัท |

# Speaker Background



Areeya Ananworaraks

Partner

[areeya@onelaw.co.th](mailto:areeya@onelaw.co.th)

- Areeya Ananworaraks is a Partner and was previously a legal officer with the Revenue Department. She joined BDO Advisory Limited during the period September 2007 – March 2016 and SCL Tax Consultants Limited during the period March 2016 – December 2019.
- She has 15 years of tax consulting experience. Her specialties including corporate income tax, personal income tax, international tax, value added tax, specific business tax, stamp duty and petroleum income tax. Areeya has extensive experience on cross border transactions, tax inspection, petroleum business and legal matters.
- In addition, she has advised numerous clients on establishing operations in Thailand as well as carrying out numerous tax due diligence assignments for potential investors.



# Speaker Background



## Suwinai Wattanakorn

**Head Consultant**

**One Law Office Limited**

Tel: +66(0)2-219-2111

E-mail: [suwinai@onelaw.co.th](mailto:suwinai@onelaw.co.th)

Suwinai is Head Consultant at ONE Law Office Limited. Prior to joining ONE Law Office Limited in 2019, Suwinai was an associate in tax practice group at a leading Thai international law firm, and a Legal Officer at The Office of His Majesty's Principal Private Secretary. He has over 7 years of experience in client service roles in both local and international settings.



At present, his day-to-day practice focuses on assisting both domestic and international clients from a multitude of industries with regard to direct tax, indirect tax and international tax matters, as well as handling related work.



# Speaker Background



Thaninrath Leongthavornpot

Team Consultant

[thaninrath@onelaw.co.th](mailto:thaninrath@onelaw.co.th)

- Thaninrath Leongthavornpot is a Tax Lawyer who has several years of experience for both international and the Thai taxation system. He is a specialist in the wide-range area of taxation which includes cross border transactions, personal income tax, corporate income tax, value added tax, specific business tax, Customs, property tax, as well as gift and inheritance tax. He is also well-versed in corporate and commercial law and has assisted companies in dealing with joint venture, business restructuring, mergers and acquisitions, Initial Public Offering and Personal Data Protection Act (PDPA).

