

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

แนวทางการแก้ไขปรับปรุง

ประกาศว่าด้วยการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่พร้อมกับการทำคำสั่งซื้อหลักทรัพย์เดิมของบริษัทจดทะเบียน
(share swap)



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (<http://www.sec.or.th>)

เอกสารเผยแพร่
เลขที่ อก. 18 /2553

เรื่อง
แนวทางการแก้ไขปรับปรุง
ประกาศว่าด้วยการการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อ
หลักทรัพย์เดิมของบริษัทจดทะเบียน (share swap)

จัดทำโดย
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2553
เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 20 ตุลาคม 2553
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล
1 ตุลาคม 2553

Table of Contents

บทนำ	1
ความเป็นมา	2
แนวทางแก้ไขประกาศว่าด้วยการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อ หลักทรัพย์เดิมของบริษัทจดทะเบียน (share swap)	5
1. ประเภทของ issuer	5
2. เกณฑ์อนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์สำหรับ share swap	5
3. การทำ share swap เพื่อปรับโครงสร้าง	6
3.1 การเปิดเผยข้อมูลในแบบ 69/247-1	6
3.1.1 ความเห็นกรรมการเกี่ยวกับการปรับโครงสร้าง.....	6
3.1.2 การจัดทำงบการเงินภายหลังการปรับโครงสร้าง	6
3.2 การชำระราคาเสนอซื้อด้วยหลักทรัพย์	7
3.3 การขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น	7
3.4 การขอความเห็นชอบจากตลาดหลักทรัพย์ฯ	7
4. การทำ share swap เพื่อเข้าครอบงำกิจการ	8
แบบสำรวจความคิดเห็น	9

บทนำ

ด้วยสำนักงานมีแนวคิดในการปรับปรุงแก้ไขประกาศว่าด้วยการเสนอขายหลักทรัพย์ ที่ออกใหม่พร้อมกับการทำคำสั่งเสนอซื้อหลักทรัพย์เดิมของบริษัทจดทะเบียน (share swap) เพื่อรองรับ การทำธุรกรรมประเภท share swap ให้ได้ดียิ่งขึ้น โดยมีการปรับปรุงกฎเกณฑ์ให้อำนวยความสะดวก แก่ผู้ออกเสนอขายหลักทรัพย์ โดยยังคงมีมาตรการคุ้มครองดูแลผู้ถือหุ้น และผู้ลงทุน สำนักงานจึงได้ จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับแนวทางการกำหนดหลักเกณฑ์ดังกล่าวจาก ผู้ที่เกี่ยวข้อง เช่น บริษัทจดทะเบียน ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษากฎหมาย ผู้ถือหุ้น และกลุ่มผู้ลงทุน เป็นต้น ผ่านทาง website ของสำนักงาน ทั้งนี้ สำนักงานจะนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ จากผู้เกี่ยวข้องไปใช้ เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาดำเนินการให้เหมาะสมในทางปฏิบัติต่อไป

การเปิดรับฟังความคิดเห็นในเรื่องนี้ จะมีไปจนถึงในวันที่ 20 ตุลาคม 2553 โดยผู้ที่สนใจ และประสงค์จะแสดงความคิดเห็น สามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์แก่สำนักงาน ได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ได้ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ด้านล่างนี้

1. ทางไปรษณีย์ : ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ชั้น 13 อาคารจีพีเอฟ วิทย์ ทาวเวอร์ บี 93/1 ถนนวิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
2. ทางโทรสาร : หมายเลข 0-2263-6099
3. ทาง e-mail address : corgov@sec.or.th

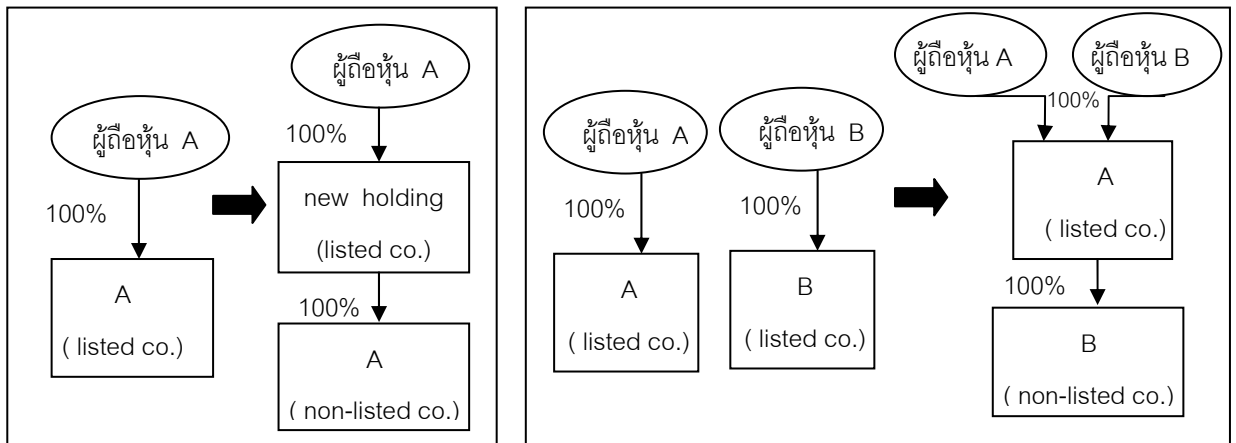
หากท่านมีข้อสงสัยประการใด โปรดติดต่อสอบถามเพิ่มเติมได้ที่นางสาวกัญต์กมล ปิ่นปัทมธาดา นางสาวพรณี เรืองแวมณี และนางสาวเพียงนภา สุนทร-วิจารณ์ ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โทรศัพท์ 0-2263-6214 0-2695-9976 หรือ 0-2263-6116 ทั้งนี้ สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

ประกาศว่าด้วยการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เดิมของบริษัทจดทะเบียน (share swap)

ความเป็นมา

ด้วยประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 34/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เดิมของบริษัทจดทะเบียนเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ เป็นประกาศที่รวมเกณฑ์ด้านเสนอขาย และด้านการทำคำเสนอซื้อเข้าด้วยกัน เพื่อรองรับธุรกรรม share swap ในรูปแบบที่ประกาศกำหนด (รายละเอียดตามแผนภาพด้านล่าง) เพื่อช่วยให้กระบวนการทำ share swap รวดเร็วและกระชับ

แผนภาพ : share swap ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 34/2552



อย่างไรก็ดี ประกาศดังกล่าวข้างต้น มีความยืดหยุ่นน้อย ทำให้ผู้ที่เกี่ยวข้องต้องขอผ่อนผัน หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการออกเสนอขาย หรือการทำคำเสนอซื้อภายใต้ประกาศดังกล่าวข้างต้น ต่อสำนักงาน และในหลายครั้งไม่อาจปรับโครงสร้างภายใต้ประกาศดังกล่าวข้างต้นได้ เนื่องจากจำกัดขอบเขตไว้เฉพาะ holding co. (“hold co.”) ที่ตั้งใหม่ หรือบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น การปรับโครงสร้างจึงต้องใช้ขั้นตอนปกติตามประกาศว่าด้วยหลักเกณฑ์การออกเสนอขายหลักทรัพย์ ควบคู่ไปกับประกาศว่าด้วยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และขอผ่อนผันต่อคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (takeover panel) ในส่วนของกฎเกณฑ์ที่เป็นอุปสรรค เช่น ขอชำระราคาด้วยหุ้นแทนเงินสด และขอไม่ใช้ราคา delist ในการคำนวณหาอัตราแลกเปลี่ยน (swap ratio) เป็นต้น

เพื่อลดข้อจำกัดและอุปสรรคของการทำ share swap เพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้น และรองรับการทำคำเสนอซื้อโดยการชำระราคาด้วยหุ้น ให้อยู่ภายใต้ประกาศฉบับเดียวกัน โดยมีหลักการสรุปได้ดังนี้

- เพื่อรองรับการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ โดยคำนึงถึงความสมดุลระหว่างการให้ความคุ้มครองผู้ถือหุ้นและการอำนวยความสะดวกให้กิจการสามารถปรับโครงสร้างได้เพื่อประโยชน์ของธุรกิจและผู้ถือหุ้นโดยรวม

- เพื่อรองรับการทำข้อเสนอซื้อโดยการชำระราคาเป็นหลักทรัพย์ สามารถทำได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยการรวมหลักเกณฑ์และขั้นตอนที่เกี่ยวข้องไว้ในประกาศฉบับเดียวกัน ทั้งนี้ หลักเกณฑ์ดังกล่าวมีสาระสำคัญสรุปได้ ดังนี้

1. ขอบเขตการใช้บังคับ : ขยายขอบเขตให้รองรับการทำ share swap ทุกกรณีไม่ว่าบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ (issuer) จะเป็นบริษัทจดทะเบียนหรือไม่ หรือจะเป็น hold co. ใหม่ หรือ hold co. เก่าก็ตาม

2. เกณฑ์การออกเสนอขายหลักทรัพย์ : หลักเกณฑ์จะพิจารณาตามสาระของ issuer ดังนี้

- (ก) **บริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน** (non-listed co.) การออกเสนอขายหลักทรัพย์ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์การออกเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกต่อประชาชนทั่วไป (initial public offering : IPO) โดยการเสนอขายหลักทรัพย์จะทำได้เมื่อ (1) ได้รับอนุญาต และ (2) แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมทำข้อเสนอซื้อ (แบบ 69/247-1) จะต้องมีระยะเวลาให้ผู้ลงทุนศึกษาข้อมูล (cooling period) ไม่น้อยกว่า 14 วัน

- (ข) **บริษัทจดทะเบียน (listed co.) หรือ hold co.** ที่จัดตั้งใหม่โดยบริษัทจดทะเบียนจะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์การออกเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไป (public offering : PO) โดยการเสนอขายหลักทรัพย์จะทำได้เมื่อได้รับอนุญาต และให้แบบ 69/247-1 มีผลใช้บังคับนับแต่วันที่ได้รับอนุญาต และรายละเอียดของข้อมูลและเอกสารหลักฐานถูกต้องครบถ้วน **ไม่ต้องมี** cooling period 14 วัน

1. กรณี share swap เพื่อปรับโครงสร้างฯ การชำระราคาเสนอซื้อด้วยหลักทรัพย์ (swap ratio) จะได้รับยกเว้นเกณฑ์ราคาเสนอซื้อเพื่อ delist แต่ต้องดำเนินการ ดังนี้

- 3.1 คณะกรรมการของ issuer และกิจการที่จะถูกเสนอซื้อ (target) **ต้อง**ให้ความเห็นว่าการทำ share swap นี้เป็นไปเพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและบริษัทของตนเองอย่างไร โดยในการให้ความเห็นจะต้องระบุเหตุผล และสมมติฐานสำคัญที่ใช้ประกอบการให้ความเห็นตามที่แบบ 69/247-1 กำหนด

- 3.2 กิจการที่ถูกเสนอซื้อต้องเปิดเผยการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

- 3.3 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ issuer ต้องให้ความเห็นชอบในเรื่องต่อไปนี้

- (1) แผนปรับโครงสร้าง

- (2) การเพิ่มทุน

- (3) swap ratio

ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ target ต้องให้ความเห็นชอบในเรื่องต่อไปนี้

- (1) แผนปรับโครงสร้าง
- (2) swap ratio
- (3) delist

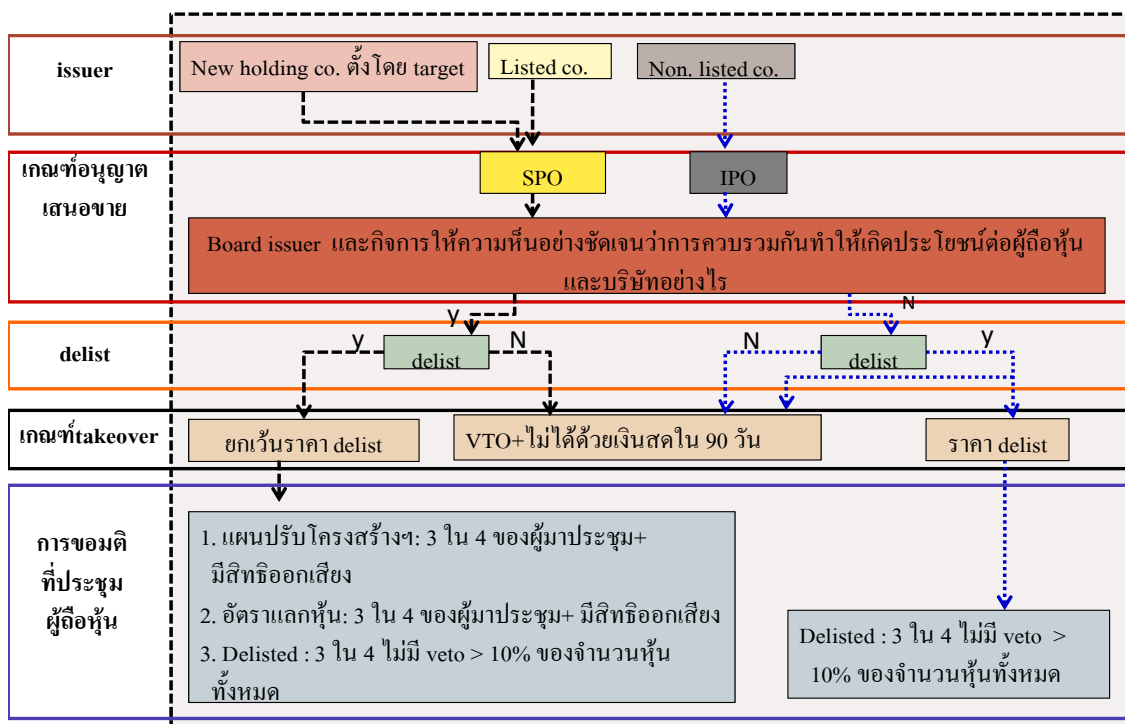
2. กรณี share swap เพื่อเข้าครอบงำกิจการ มีเงื่อนไข ดังนี้

2.1 เป็นการทำคำเสนอซื้อโดยสมัครใจ (voluntary tender offer : VTO)

2.2 issuer และบุคคลที่เกี่ยวข้อง¹ ต้องไม่มีการได้หุ้นกิจการด้วยเงินสดในช่วง 90 วันก่อนทำคำเสนอซื้อ และ

2.3 การทำรายการครั้งนี้ต้องไม่มีผลต่อการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนของ target เว้นแต่เป็นการเพิกถอน target

แผนภาพสรุปแนวทางการแก้ไขประกาศว่าด้วยการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เดิมของบริษัทจดทะเบียน



¹ บุคคลที่เกี่ยวข้อง หมายถึง บุคคลตามมาตรา 258 ของ issuer และ concert party ของ issuer

แนวทางแก้ไขประกาศว่าด้วยการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เดิมของบริษัทจดทะเบียน (share swap)

1. ประเภทของ issuer

ข้อกำหนดปัจจุบัน

หลักเกณฑ์กำหนดประเภท issuer ว่าต้องเป็น

- 1) hold co. ที่ดำเนินการจัดตั้งขึ้นใหม่โดยบริษัทที่จะถูกทำคำเสนอซื้อ (target) หรือ
- 2) listed co.

เหตุผลสมควรแก้ไข

กำหนดกรอบของการปรับโครงสร้างให้เฉพาะกลุ่มของ listed co. เท่านั้นจะทำให้ไม่สามารถรองรับการปรับโครงสร้างกรณีที่ไม่ใช่ listed co. หรือการทำ share swap เพื่อเข้าครอบงำกิจการ

แนวทางที่เสนอแก้ไข

ขยายขอบเขตให้ครอบคลุมทุกประเภท ดังนี้

- 1) hold co. ที่จัดตั้งขึ้นใหม่โดย target หรือ
- 2) listed co. หรือ
- 3) non-listed co.

2 เกณฑ์อนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์สำหรับ share swap

ข้อกำหนดปัจจุบัน

1) กรณี hold co. ที่ดำเนินการจัดตั้งโดยกิจการเพื่อการปรับโครงสร้าง การออกเสนอขายหลักทรัพย์พิจารณาตามเกณฑ์การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน (IPO) แต่หากเป็น listed co. ใช้เกณฑ์การออกเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไป (PO)

2) แบบ 69/247-1 มีผลใช้บังคับในวันถัดจากวันที่สำนักงานอนุญาตและได้รับรายละเอียดของข้อมูลและเอกสารหลักฐานที่ถูกต้องครบถ้วนแล้ว

เหตุผลสมควรแก้ไข

เพื่อขยายขอบเขตให้ issuer เป็นใครก็ได้ที่มีคุณสมบัติในการออกเสนอขายหลักทรัพย์ และกำหนดการอนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ให้สะท้อนตามสาระของแต่ละ issuer

แนวทางที่เสนอแก้ไข

(1) issuer ที่เป็น hold co. ที่ดำเนินการจัดตั้งโดยกิจการ หรือ เป็น listed co. จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ ดังต่อไปนี้

- ก. เกณฑ์การออกเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป (PO)

ข. การเสนอขายหลักทรัพย์จะทำได้เมื่อ issuer ต้องได้รับอนุญาต และแบบ 69/247-1 มีผลใช้บังคับ ซึ่งเป็นวันทำการถัดจากวันที่สำนักงานได้รับข้อมูลครบถ้วน

(2) issuer ที่นอกเหนือจาก (1) จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ ดังต่อไปนี้

ก. เกณฑ์การออกเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเทียบเท่ากรณีบริษัทมหาชน ที่จัดตั้งใหม่ (IPO)

ข. การเสนอขายหลักทรัพย์จะทำได้เมื่อ issuer ต้องได้รับอนุญาตให้ออกเสนอขายหุ้น และแบบ 69/247-1 มีผลใช้บังคับหลัง cooling period 14 วัน

3. การทำ share swap เพื่อปรับโครงสร้าง

3.1 การเปิดเผยข้อมูลในแบบ 69/247-1

3.1.1 ความเห็นกรรมการเกี่ยวกับการปรับโครงสร้าง

ข้อกำหนดปัจจุบัน

ให้วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และฐานะการเงินของบริษัทในปัจจุบัน พร้อมผลกระทบจากการปรับโครงสร้าง ทั้งกรณีที่สำเร็จ หรือไม่สำเร็จ และผลกระทบต่อการเงิน และผลกระทบทางภาษีภายหลังการปรับโครงสร้าง

เหตุสมควรแก้ไข

นอกเหนือจากความเห็นเกี่ยวกับผลกระทบตามข้อกำหนดปัจจุบันแล้ว หากเป็นการปรับโครงสร้างกิจการ กรรมการต้องมีความเห็นที่ชัดเจนถึงประโยชน์ต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นด้วย

แนวทางที่เสนอแก้ไข

การทำ share swap เพื่อปรับโครงสร้างคณะกรรมการของ issuer และ target ต้องมีความเห็นที่ชัดเจนว่า การเข้าควบรวมกิจการกันเป็นไปเพื่อประโยชน์ในด้านการจัดการและด้านธุรกิจของบริษัท และผู้ถือหุ้นของตนอย่างไร โดยการให้ความเห็นจะต้องเปิดเผยเหตุผลและสมมติฐานสำคัญที่ใช้ในการให้ความเห็นดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้น

3.1.2 การจัดทำงบการเงินภายหลังการปรับโครงสร้าง

ข้อกำหนดปัจจุบัน

กำหนดให้ target และ issuer จัดทำประมาณการงบการเงินภายหลังการปรับโครงสร้าง โดยแสดงเฉพาะรายการที่สำคัญ

เหตุสมควรแก้ไข

ไม่สอดคล้องกับเกณฑ์ออกเสนอขายหลักทรัพย์ในปัจจุบัน

แนวทางที่เสนอแก้ไข

กำหนดให้ target และ issuer จัดทำงบการเงินรวมสำหรับงวดบัญชีล่าสุด

เสมือนบริษัทได้จัดโครงสร้างใหม่ตั้งแต่งวดบัญชีก่อนเต็มปี แทนการจัดทำประมาณการงบการเงิน

3.2 การชำระราคาเสนอซื้อด้วยหลักทรัพย์

ข้อกำหนดปัจจุบัน

(1) หลักทรัพย์ที่นำมาชำระราคาเสนอซื้อต้องเป็นหลักทรัพย์ที่เหมือนกันมาแลกกัน

(apple to apple) และ

(2) สิทธิที่ผู้ถือหลักทรัพย์ของ target จะได้รับต้องไม่ด้อยไปกว่าเดิม

เหตุผลสมควรแก้ไข

ราคาเสนอซื้อ (swap ratio) และประเภทหลักทรัพย์ที่จะใช้ชำระราคา เป็นเรื่อง commercial จึงควรให้ผู้เกี่ยวข้องได้มีส่วนตัดสินใจ

แนวทางที่เสนอแก้ไข

ให้ผู้ถือหุ้นของ issuer และ target เป็นผู้พิจารณาว่าจะออกหลักทรัพย์อะไรมาเพื่อชำระราคาหรือแลกเปลี่ยนกัน และ swap ratio ควรเป็นเท่าใด โดยให้มีที่ปรึกษาทางการเงินประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ที่จะเอามาแลกและได้รับจากการแลกว่ามีมูลค่าเป็นตัวเงินเท่าใด

3.3 การขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ข้อกำหนดปัจจุบัน

ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ issuer และ target มีมติเห็นชอบในเรื่องดังต่อไปนี้ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

(1) แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทจดทะเบียน

(2) แผนการอื่นใดในขั้นตอนการปรับโครงสร้างที่จำเป็นต้องได้รับความเห็นชอบจาก

ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนก่อนจึงดำเนินการได้ เช่น delist หรือขายสินทรัพย์ของ target ให้กับ issuer เป็นต้น

เหตุผลสมควรแก้ไข

แก้ไขมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องเพิกถอนหลักทรัพย์ให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ที่

ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด

แนวทางที่เสนอแก้ไข

ในวาระพิจารณาเรื่อง delist ให้ใช้สิทธิออกเสียงในการผ่านวาระดังกล่าวตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด

3.4 การขอความเห็นชอบจากตลาดหลักทรัพย์ฯ

ข้อกำหนดปัจจุบัน

issuer ต้องแสดงได้ว่าได้รับอนุญาตเบื้องต้นจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเรื่องดังต่อไปนี้

(1) แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนดังกล่าว

(2) หลักทรัพย์ที่ยื่นขออนุญาตในครั้งนี้จะจดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแทนหลักทรัพย์ของ target ได้

เหตุผลสมควรแก้ไข

แก้ไขเรื่องการขอความเห็นชอบจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ครอบคลุมเฉพาะเรื่องการรับหลักทรัพย์ใหม่ที่จะเข้าไปจดทะเบียนแทนหลักทรัพย์เดิมที่ถูกเพิกถอน เพื่อให้เกิดความชัดเจนว่าหลักทรัพย์ใหม่ที่ได้รับจะสามารถซื้อขายในตลาดรองได้

แนวทางที่เสนอแก้ไข

issuer ต้องแสดงได้ว่าได้รับอนุญาตเบื้องต้นจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าหลักทรัพย์ที่ยื่นขออนุญาตในครั้งนี้จะจดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแทนหลักทรัพย์ของ target ได้

4. การทำ share swap เพื่อเข้าครอบงำกิจการ

ข้อกำหนดปัจจุบัน

การทำคำเสนอซื้อซึ่งมีหน้าที่ตามที่กฎหมายกำหนด หรือต้องการทำคำเสนอซื้อเองโดยสมัครใจอย่างน้อยต้องมีทางเลือกในการชำระราคาด้วยเงินสดให้กับผู้ที่ตอบรับคำเสนอซื้อเสมอ

เหตุผลสมควรแก้ไข

ลดข้อจำกัดของการทำคำเสนอซื้อโดยสมัครใจที่เข้าเงื่อนไขตามที่กำหนดให้สามารถใช้หลักทรัพย์ในการชำระราคาได้

แนวทางที่เสนอแก้ไข

การทำคำเสนอซื้อแบบ VTO ที่สามารถชำระค่าตอบแทนให้กับผู้ตอบรับคำเสนอซื้อด้วยหลักทรัพย์โดยไม่ต้องชำระค่าตอบแทนด้วยเงินสดก็ได้ หาก

(1) ไม่มีการไต่ห่อนของ target มาในช่วง 90 วันด้วยเงินสด

(2) การทำคำเสนอซื้อด้วยหลักทรัพย์ดังกล่าวต้องไม่ทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์และไม่ทำให้เกิดการถือหุ้นไขว้

(3) การทำคำเสนอซื้อด้วยหลักทรัพย์ดังกล่าวต้องไม่มีผลต่อการดำรงสถานะของบริษัทจดทะเบียนที่ถูกเสนอซื้อ

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง แนวทางการแก้ไขปรับปรุง

ประกาศว่าด้วยการการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่พร้อมกับการทำค้ำเสนอซื้อหลักทรัพย์เดิมของบริษัทจดทะเบียน (share swap)

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ | <input type="checkbox"/> บริษัทจำกัด |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษากฎหมาย | <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน |
| <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายย่อย |
| <input type="checkbox"/> อื่นๆ (ระบุ) _____ | |

ข้อคิดเห็น

1. ผู้ออกหลักทรัพย์

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดให้ผู้ออกหลักทรัพย์ตามประกาศนี้เป็นบริษัทใดก็ได้ที่มีคุณลักษณะเป็นไปตามหลักเกณฑ์การอนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

2. เกณฑ์อนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์สำหรับ share swap

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ผู้ออกเสนอขายหลักทรัพย์ตามประกาศนี้เป็น hold co. หรือ listed co. จะใช้เกณฑ์ PO และไม่ต้องมี cooling period 14 วัน แต่หากเป็น non-listed co. จะใช้เกณฑ์ IPO และต้องมี cooling period 14 วัน

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____
-
-
-

3. การทำ share swap เพื่อปรับโครงสร้าง

3.1 การเปิดเผยข้อมูลในแบบ 69/247-1

3.1.1 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ต้องให้ความเห็นของกรรมการของแต่ละบริษัทถึงประโยชน์ของการปรับโครงสร้างฯ ในด้านการจัดการ และด้านธุรกิจ ต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นของตน อย่างชัดเจน

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____
-
-
-

3.1.2 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะให้ทำงานเพื่อให้ทำงานเสมือนเพื่อให้เห็นถึงผลกระทบจากการปรับโครงสร้างแทนประมาณการงบการเงิน

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____
-
-
-

3.2 ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการที่สำนักงานจะให้ประเภทหลักทรัพย์และ swap ratio ที่ใช้ชำระราคาเสนอซื้อที่กำหนดโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของทั้ง 2 ฝ่าย

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____
-
-
-

3.3 ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการที่สำนักงานกำหนดว่าไม่ต้องได้รับอนุญาตในเรื่องแผนปรับโครงสร้างจากตลาดหลักทรัพย์ โดยขอความเห็นชอบเฉพาะเรื่องหลักทรัพย์ที่ใช้ในการชำระราคาจะได้รับอนุญาตให้จดทะเบียนได้หรือไม่เท่านี้

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

4. การทำ share swap เพื่อเข้าครอบงำกิจการ

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานกำหนดเงื่อนไขให้เฉพาะ VTO ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่เคยได้หุ้น target มาด้วยเงินสดภายใน 90 วันก่อนการทำคำเสนอซื้อเท่านั้นที่จะสามารถใช้หลักทรัพย์ชำระราคาให้กับผู้ที่มาขายหุ้นให้ได้โดยไม่ต้องมีทางเลือกหนึ่งเป็นเงินสด

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ชั้น 10, 13-16 อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ทาวเวอร์ส บี เลขที่ 93/1

ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

หรือ โทรสาร 0-2263-6099

หรือ e-mail: corgov@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 20 ตุลาคม 2553

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้***