

กฎหมายไม่กั๊ก

อ.บุรินทร์ วิภาศิริแพทย
TAX TANK TV
ช่องรายการ ทาง: ความรู้ กฎหมายธุรกิจ

SCL

LAW GROUP



Corporate Finance Laws

27 June 2018

Chinapat Visuttiapat

www.taxtanktv.com

International Program of Business Law

Faculty of Law, Chulalongkorn University, Bangkok



Outline



- Fund raising

- Equity & Debt Financing
- Alternative Corporate Finance

- Corporate Securitization

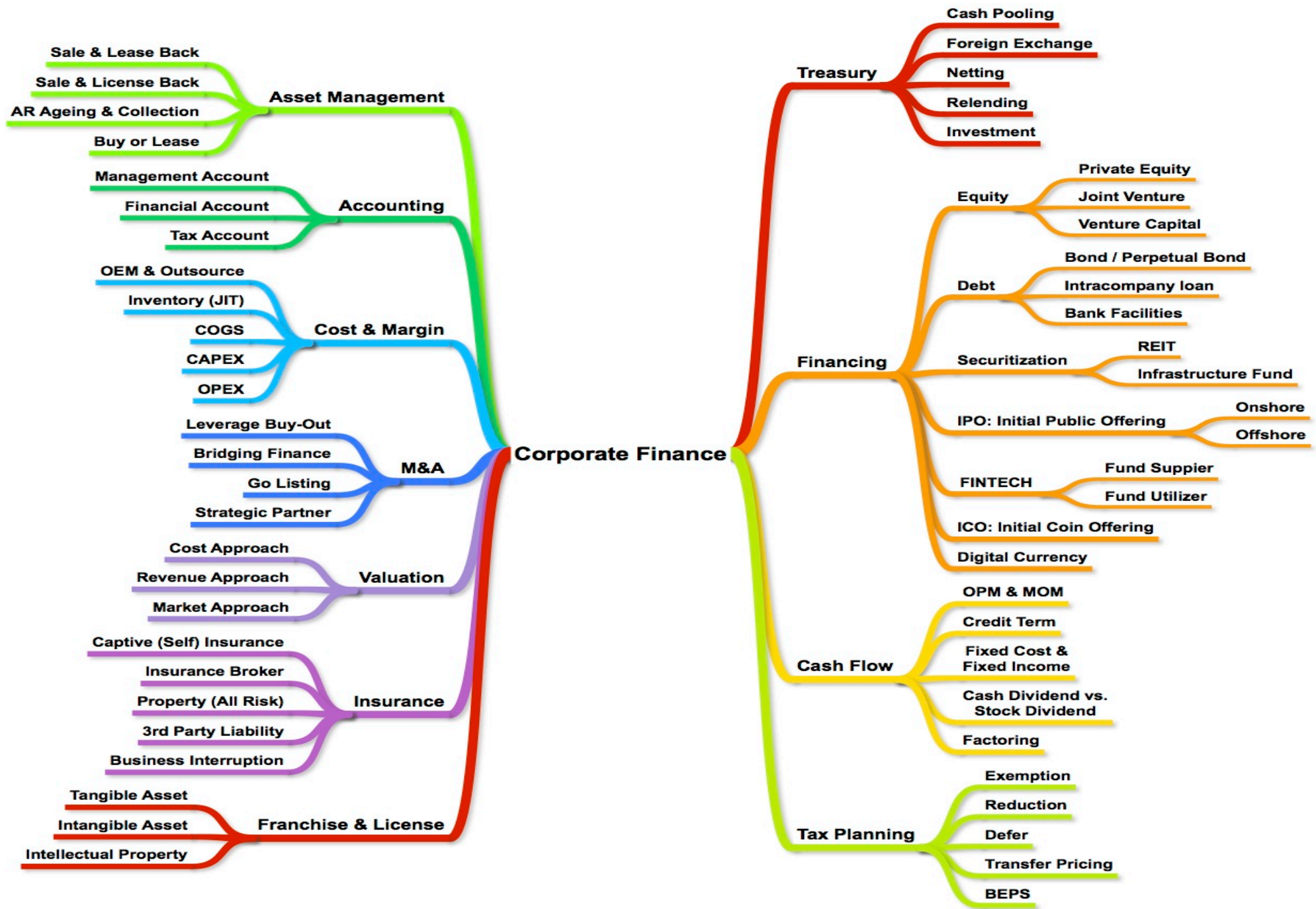
- IPO (Initial Public Offering)
- REIT (Real Estate Investment Trust)
- Infrastructure Fund



Outline



- Corporate M&A
 - M&A Model
 - M&A Financing
- Tax issues related to corporate finance
 - Tax plan on long term lease
 - M&A Tax Plan

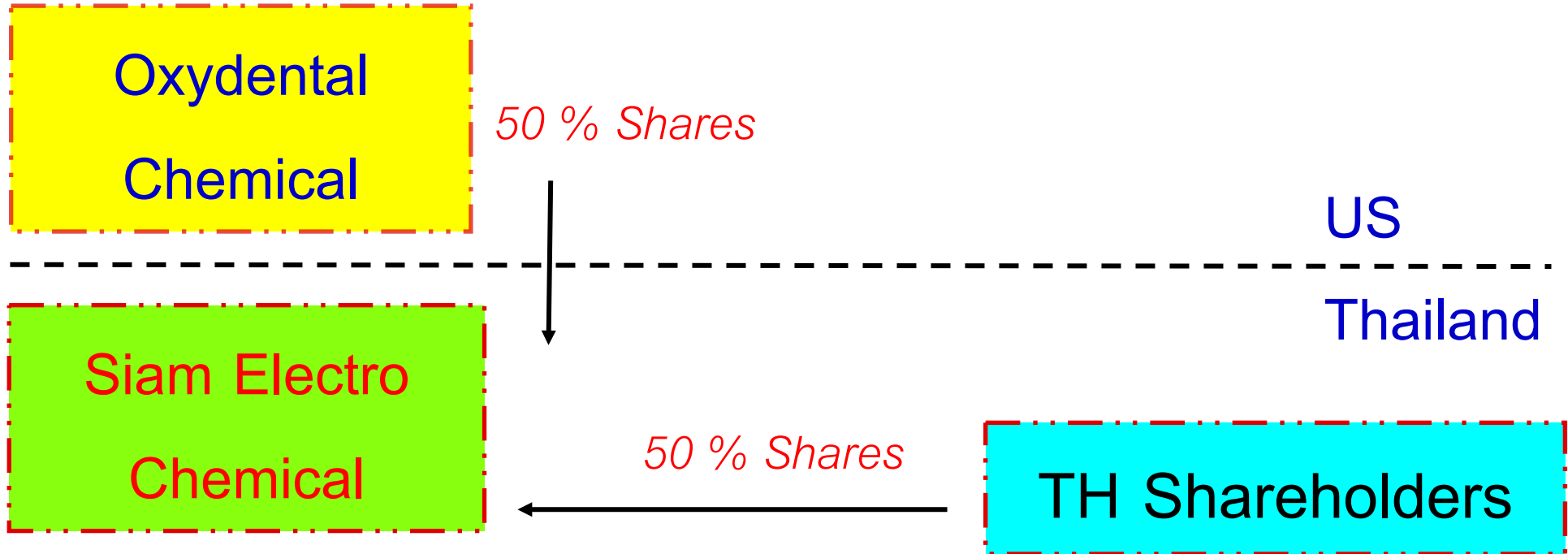


Fund Raising

Alternative Corporate Finance

Share Premium Case

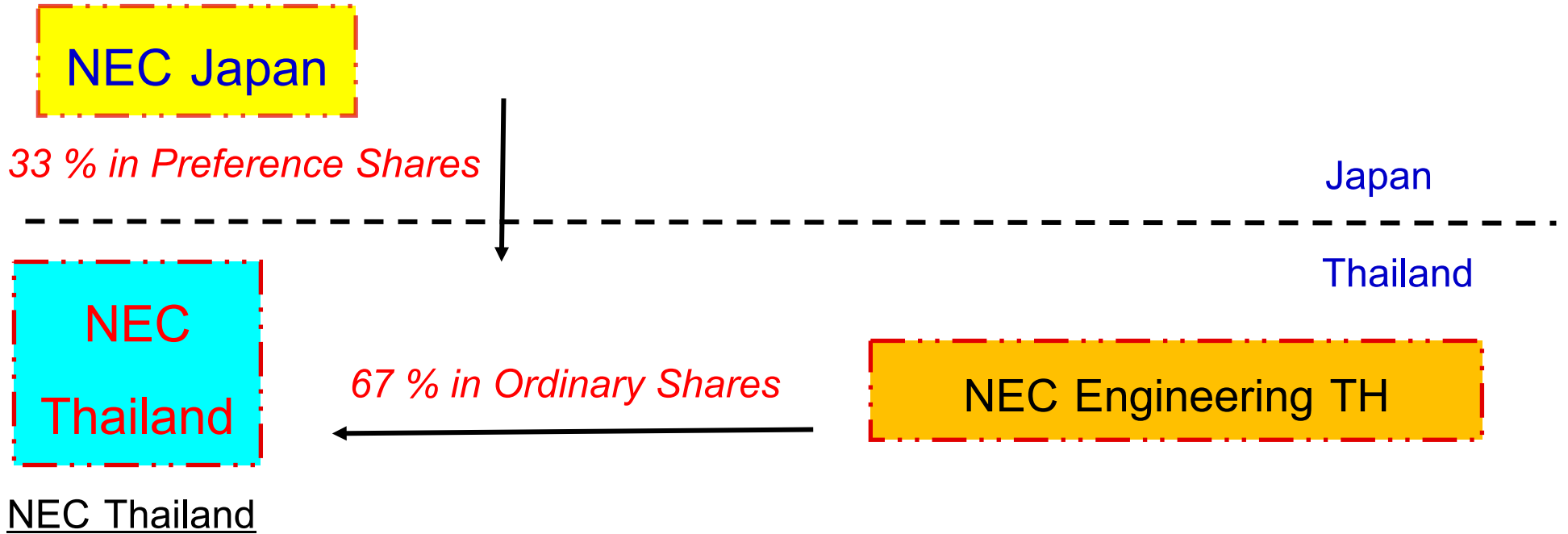
(Supreme Court Case No. 5812/2557)



Siam Electro Chemical (EBT)

- Loss with negative book value of share
- Capital increase of THB 900 M
- 1,000 share (par @100) with share premium of THB 900,000,000 by US shareholder

NEC Case (Share Premium) (Supreme Court Case No. 2050/2559)



- Loss with negative book value of share
- Capital increase of THB 410 M
- 1 share (@1,000) with share premium of THB 409,999,000 by NEC JP



Financial Instrument and Transactions



- Short term:

- Bill of Exchange (B/E) / Promissory Note (P/N)

- Bridging finance

- Back-to-back transaction

- Long term:

- Debenture / **Perpetual Bond** (Auto Refinance) /

- Guarantee**

Bond / Perpetual Bond / Share

Difference Treatment	Bond	Perpetual Bond	Share
Legal Status	Debt	Debt	Equity
Accounting Status	Debt	Equity	Equity
Tax Status	Debt	Debt	Equity
Ownership / Control	No	No	Yes
Redemption Period	Limit	No	No
Return	Interest	Interest	Dividend
Asset Participation	No	No	Yes
Liquidation	Before	Before	After ₉



Case Study: Perpetual Bond



- 2542: K Bank – 19,956 M
- 2550: Thanachat Bank - 14,260 M
- 2549: KTB – 13,866 M / 2549: TMB – 16,000 M
- 2555: PTTEP – 10,000 M
- 2557: IVL – 30,000 M / 2557: PTTEP – 65,280 M
- 2558: ANANDA – 2,000 M
- 2559: Beyond Green – 156 M / 2559: CP All – 10,000 M
- 2560: Property Perfect – 1,000 M

Case Study: Perpetual Bond

- CP All

- Perpetual Subordinated Bond / @1,000 บาท
- One time repayment on Liquidation Date
- No security / No conversion to equity
- Early redeemable / Interest 5% ++ special basis
- Public Offering / BBB / Not over THB 10,000 M

Case Study: Perpetual Bond

- Property Perfect

- Perpetual Subordinated Bond / Postpone to pay interest / Accumulated Interest Payment
- One time repayment on Liquidation Date
- No security / No conversion to equity
- Early redeemable
- Private Placement / Not over THB 1,000 M



Perpetual Bond

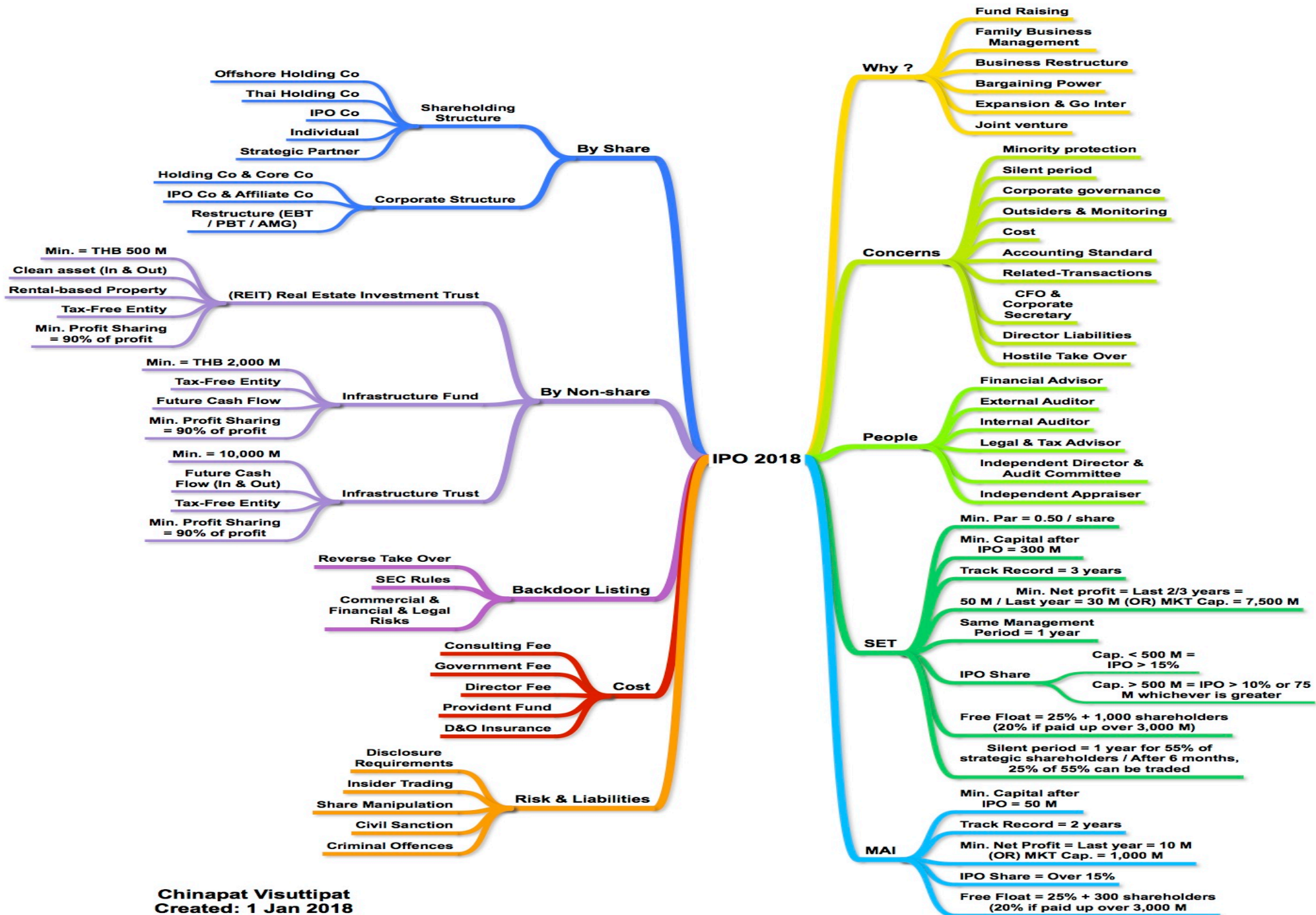
Disadvantage for Bond Holder (Investor)

- Prolong and postpone interest payment
- Continuing bond holding unless early redemption
- Incomplete repayment if bankruptcy or liquidation
- Low liquidity in bond market and discount from face value
- Interest rate risk in the market against bond interest rate

Corporate Securitization

IPO

REIT / Infrastructure Fund



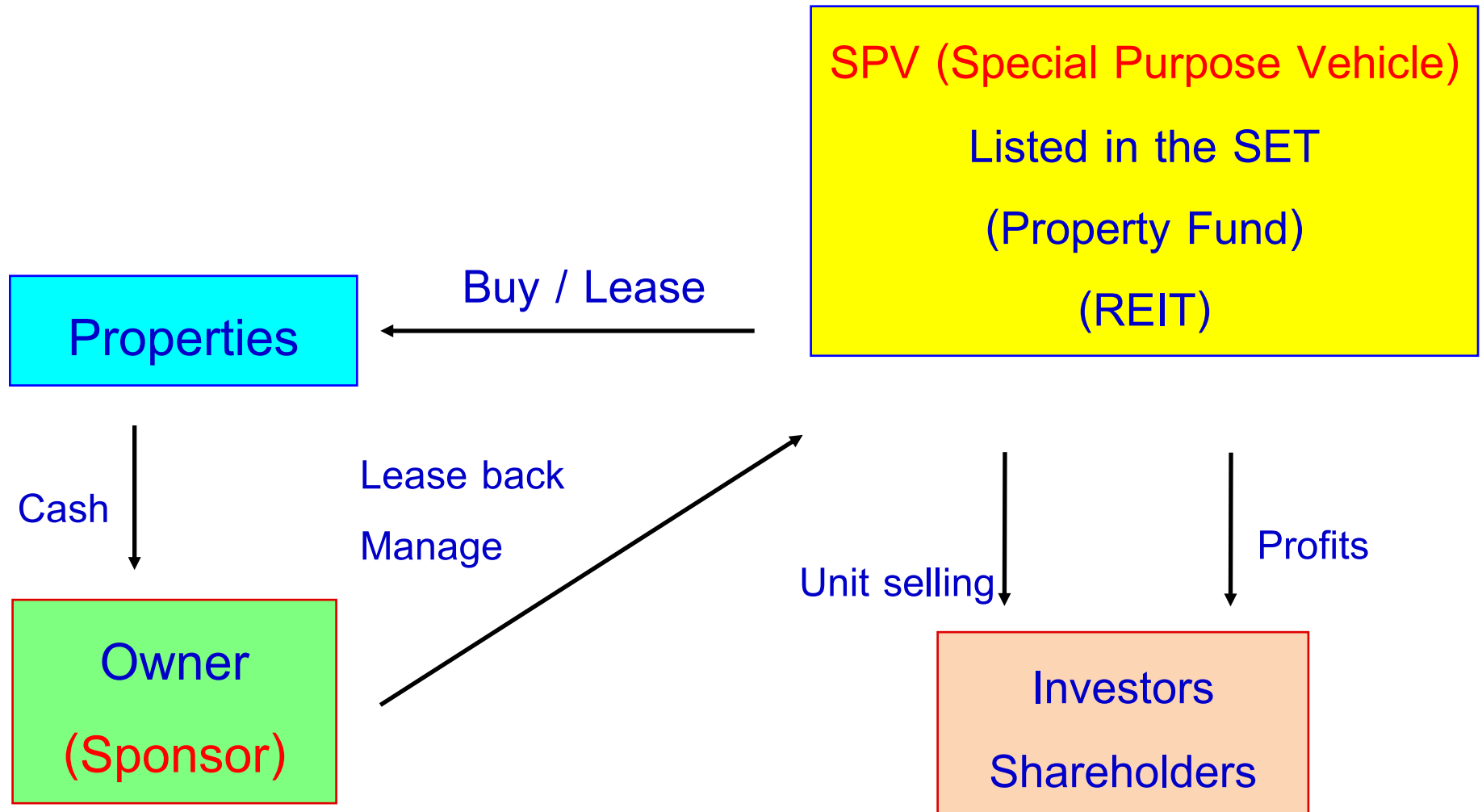
Alternative Asset Management

Property Fund

Real Estate Investment Trust (REIT)

Infrastructure Fund

Property Securitization



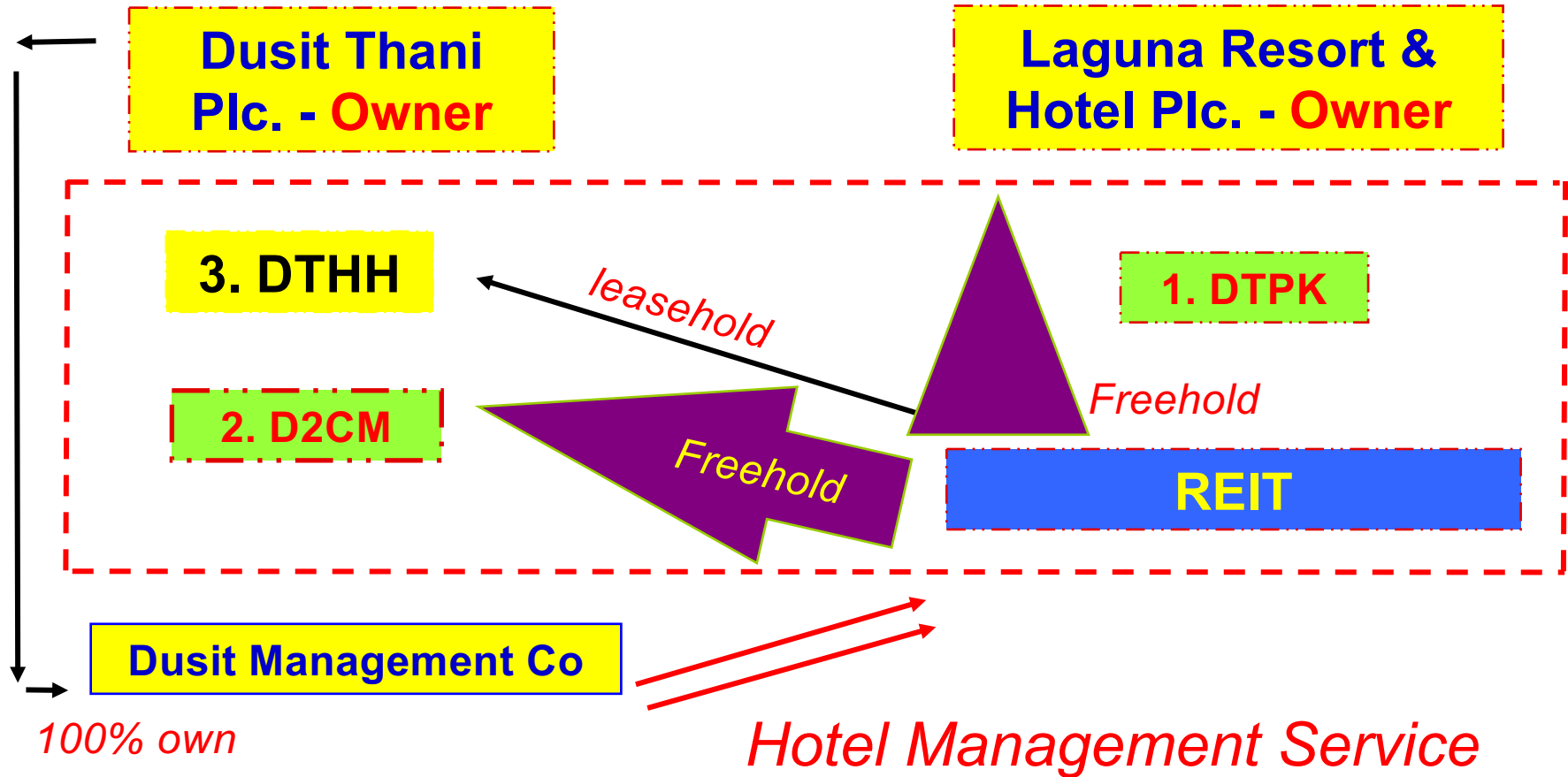
Samui Airport Property fund

Lease out with rental of THB 10,200 M



-
- Lease-out and lease back not sale and lease back
 - Registration fee on lease of THB 10,200 M and lease back
 - Land & House Tax concerns on value of rental (lease-out & lease back)

Dusit Thani REIT



Impact Growth REIT

100% own

B Land - Owner

Exhibition Center

Freehold

Impact Arena

Freehold

Impact Challenger

Impact Forum

Freehold

Impact REIT

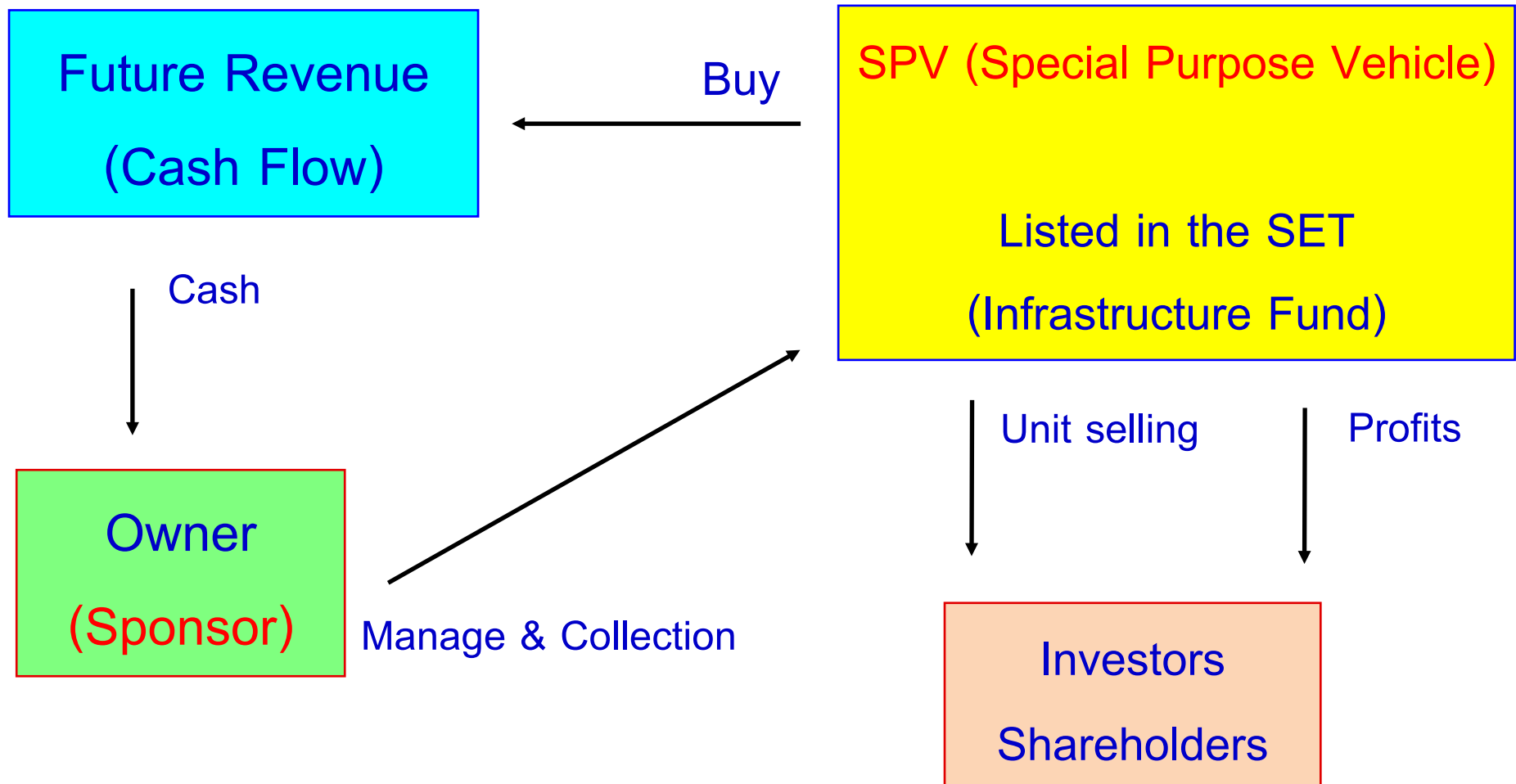
REIT Trustee - KSAM

REIT Manager - RMI

Property Management

Property Manager – Impact Exhibition Management

Future Revenue: Securitization



Property Co vs. REIT
Infrastructure Fund

Tax Implications	Property Co	REIT	Infrastructure Fund
Net Profit	100	100	100
Corporate Tax (20%)	20	0	0
Dividend / Profit Sharing	80	100	100
Dividend Tax (10%)	8	10	10 *(ยกเว้น 10 ปี)
Balance	72	90	90

Corporate Finance: M&A

M&A model: Share / Asset / Business

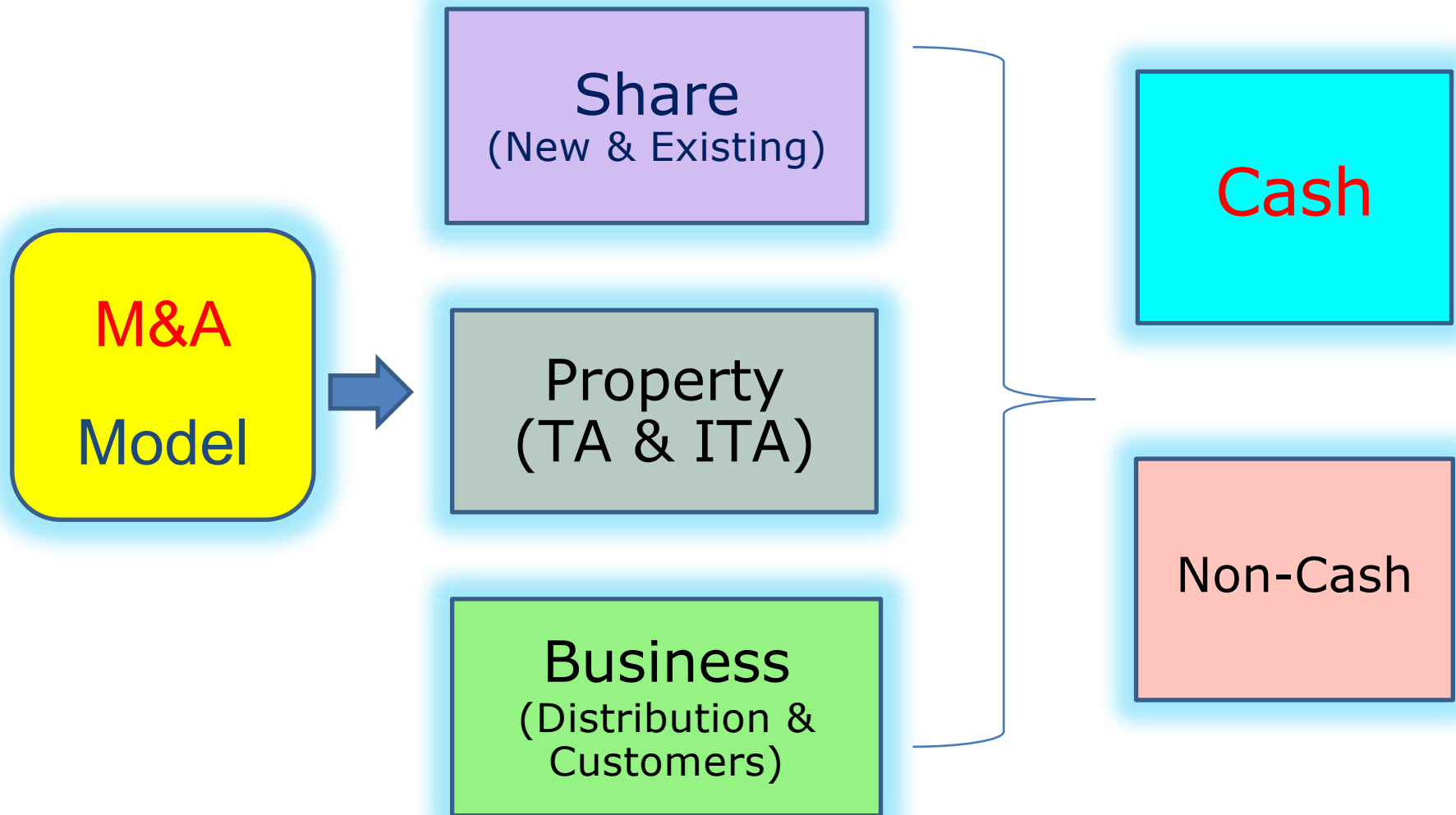
M&A financing: Leverage Buy-out (LBO)

M&A due diligence: Finance / Legal / Tax

M&A techniques: Debt push-down

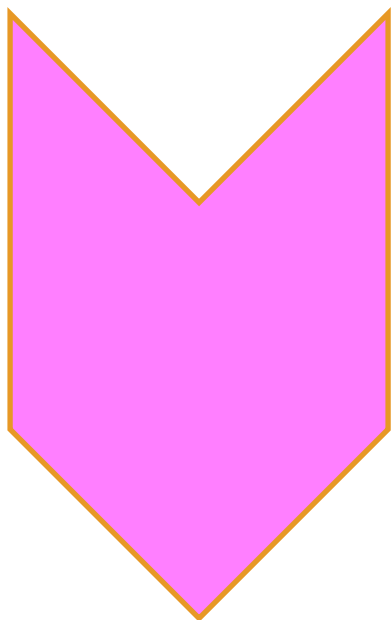


M&A Model

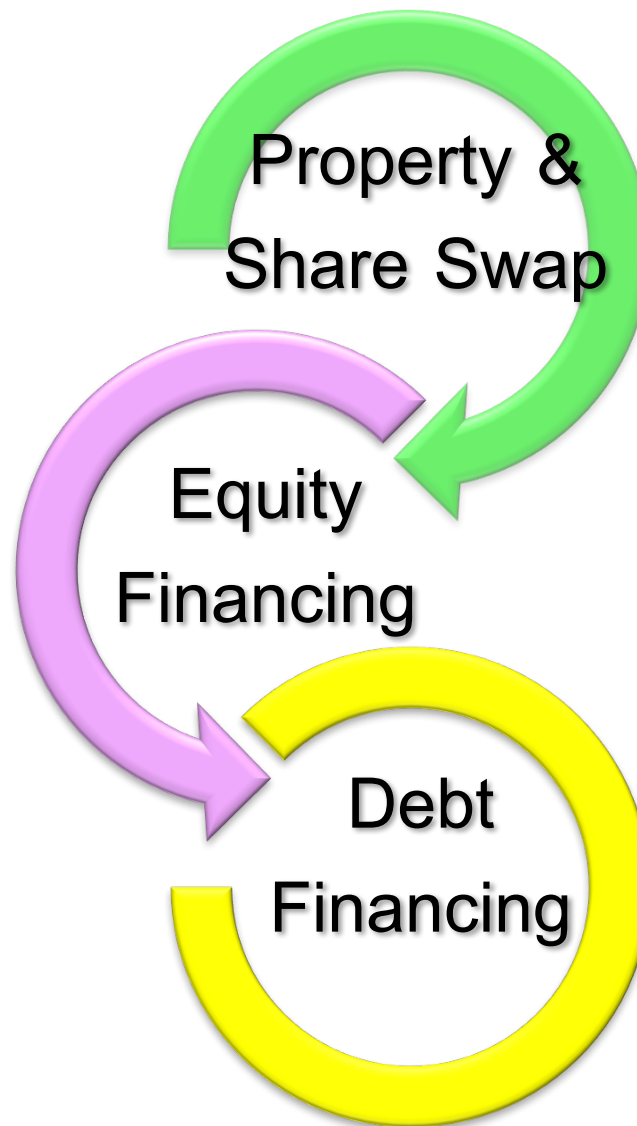


M&A Financing

Source & Cost of Fund



Leverage Buy-Out



Identify

Quantify

Due Diligence

Rectify

Negotiation

Due Diligence





M&A: Key Technical Terms



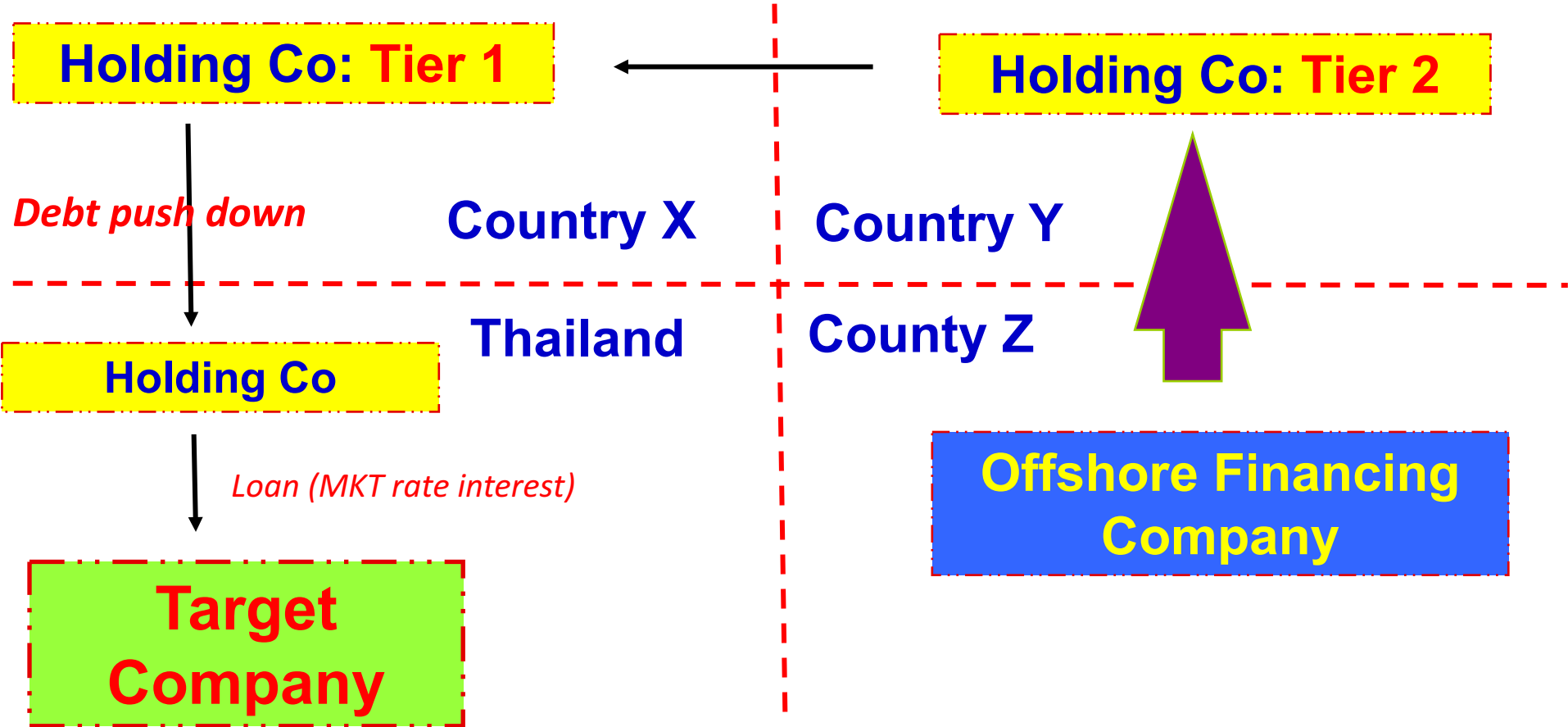
LBOs: Leveraged buyout: the purchase of a company or a business unit of a company by an outside investor using mostly borrowed capital

MBOs: Management Buyout: a leveraged buyout controlled by the members of the management team of a company or a division

Bridge Financing: temporary funding that will eventually be replaced by permanent capital from equity investors or debt lenders

Debt Push Down: financial term, referring to an accepted accounting method which shifts debt from a parent company's accounts to those of a subsidiary company. It is normally used when one company acquires another

M&A: Debt push down

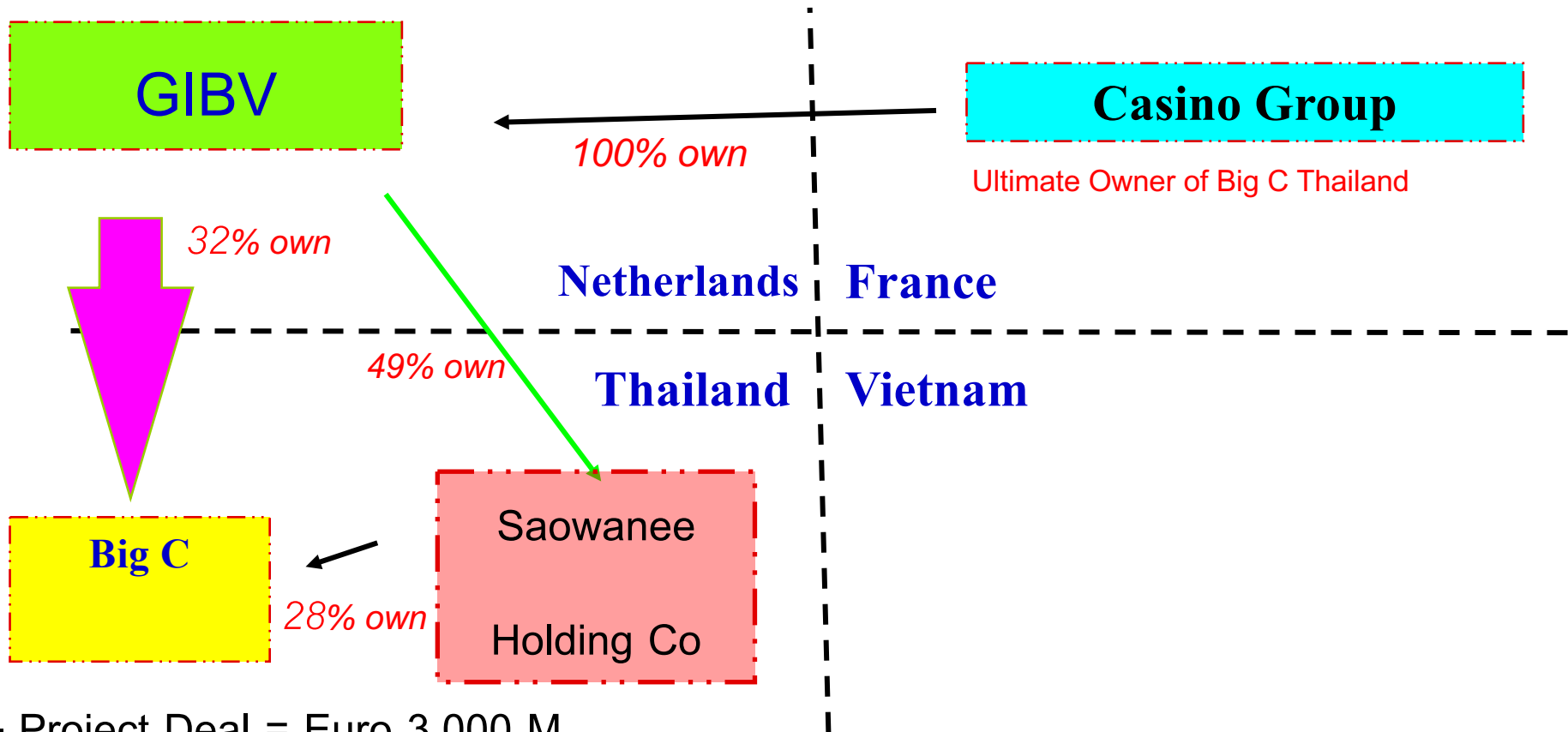


Tax Planning

For

Exit strategy

Big C (Thailand)



- Project Deal = Euro 3,000 M

- No capital gain tax payable to Thailand under DTA (Thailand & Netherlands)

- Tax payable only stamp duty on share transfer of Thai Holding Co

Slide (Full Color) FREE Download

www.taxtanktv.com



Thank You

SIAM CITY LAW OFFICES LIMITED

CHAVALIT & ASSOCIATES LIMITED

SCL TAX CONSULTANTS LIMITED

CHAVALIT & PARTNERS LIMITED
[HUA HIN]

SCL INTERNATIONAL LIMITED

SCL LAW OFFICES LIMITED
[LAO PDR]

SCLH LEGAL & TAX CONSULTANTS LIMITED
[MYANMAR]

SCL LAW OFFICES LIMITED
[CAMBODIA]

SCL
LAW GROUP

Presenter Profile



Chinapat Visuttiapat
ชินภัทร วิสุทธิแพทย

Partner
SCL Law Group

E: chinapat@siamcitylaw.com

Tel: 092-286-4770

LINE ID: chinapat.taxtank

1. ประสบการณ์มากกว่า 25 ปีในงานให้คำปรึกษากฎหมาย ด้านภาษีอากร / IPO / M&A ตลอดจนสัญญาทางธุรกิจ รวมถึง Offshore Incorporation / Family Business
2. ให้คำปรึกษาแก่ลูกค้าทั้งในไทยและต่างประเทศร่วมกับ Partner อีก 13 คนและที่ปรึกษากฎหมายอีกกว่า 120 คนผ่านสำนักงานของ SCL ในไทย เมียนมาร์ / สเปน. ลาว / กัมพูชา
3. วิทยากรบรรยายเรื่องสัญญาธุรกิจและภาษีในงานสัมมนาและฝึกอบรมตลอดเวลากว่า 15 ปี เป็น “อาจารย์พิเศษด้านภาษีอากร” และ กฎหมายธุรกิจในหลักสูตรปริญญาตรี/โท ม.รามฯ / ม. ธรรมศาสตร์ / ม. แม่ฟ้าหลวง / ม. ศรีปทุม / ม. หอการค้าไทย / วิทยาลัยดุสิตธานี / จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย / ม. กรุงเทพ
4. วิทยากรประจำให้แก่ สถาบันกรรมการไทย (IOD) สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธนาคารฯ และ สมาคมธุรกิจต่างๆ
5. “คณะกรรมการภาษี” ของสภาหอการค้าแห่งประเทศไทย และ “ผู้ไกล่เกลี่ยคดีภาษี” ประจำศาลภาษีอากรกลาง
6. “กรรมการตรวจสอบ” (Audit Committee) บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

www.facebook.com/TaxTank chinapat.lawclub@icloud.com 35

Line ID: chinapat.taxtank



กฎหมายไม่กั๊ก

อ.เบญจภัทร วิสุทธิแพทย
TAX TANK TV
ช่องรายการ สาร: ความรู้ กฎหมายธุรกิจ



TAX TANK TV



TaxTank



<http://www.taxtanktv.com>

