

IPO Roadmap: Legal Issues

Company Restructure and Governance

โครงการอบรมสำหรับกลุ่ม High Potential Entrepreneur รุ่นที่ 4
(สำหรับเจ้าของกิจการ และ CEO)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชินภัทร วิสุทธิแพทย์

www.taxtanktv.com

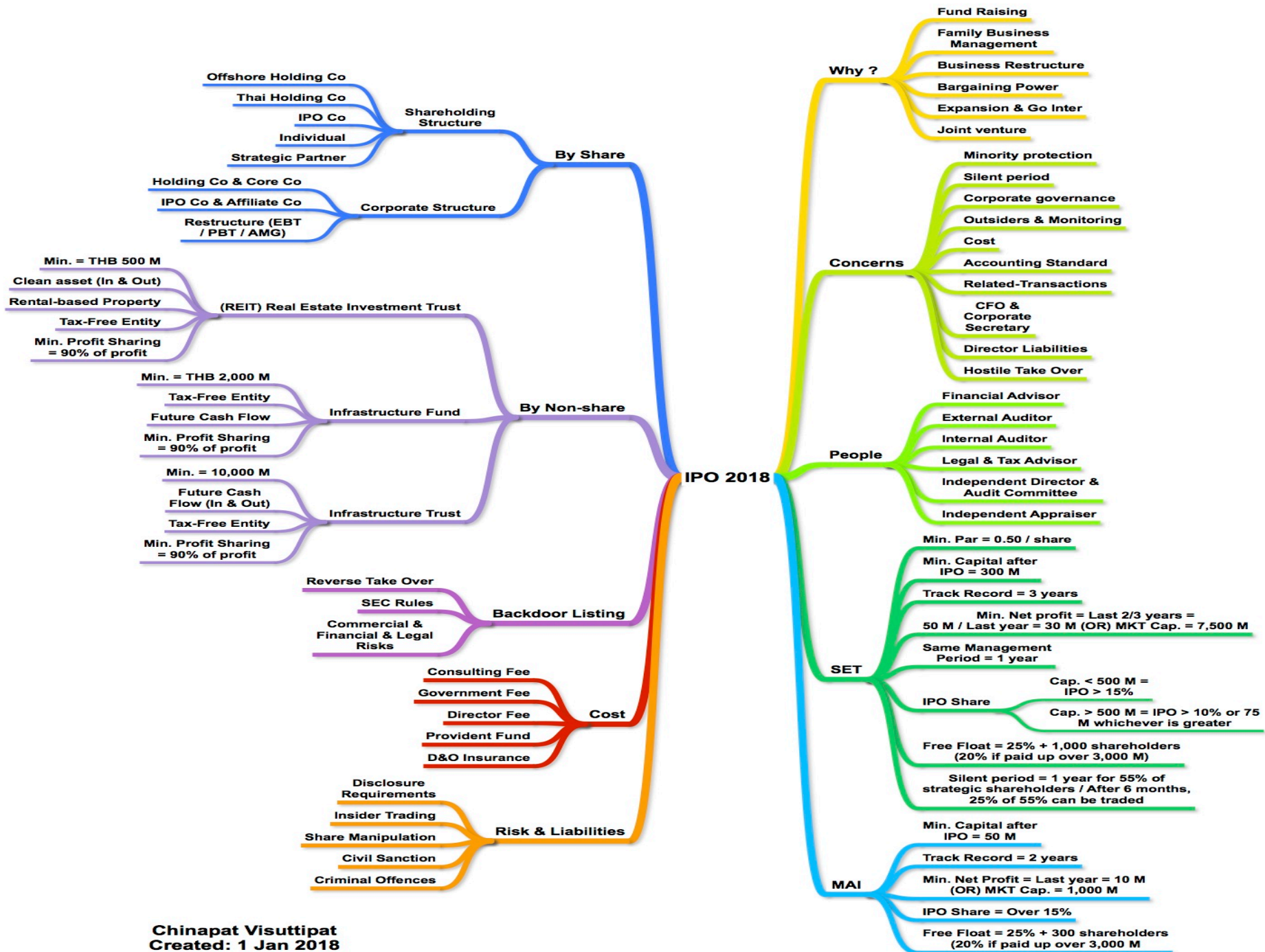
29 กันยายน 2561

เค้าโครงการบรรยาย

1. **Legal & Tax Concerns: Business & Shareholding Restructure** ประเด็น**กฎหมาย** และ**ภาษี**ในการปรับโครงสร้างธุรกิจและโครงสร้างการถือหุ้น
2. **Legal Documents** เอกสารทางกฎหมายในการจัดโครงสร้างธุรกิจ โครงสร้างการถือหุ้น กิจการในเครือ และธุรกิจครอบครัว

เค้าโครงการบรรยาย

3. **BOD Governance & Structure** การจัดโครงสร้างคณะกรรมการบริษัท เพื่อบรรษัทธรรมภิบาล และป้องกัน Conflict of Interest
4. **CG Policy & System** นโยบายและระบบการกำกับดูแลกิจการ (**Corporate Governance**) ของคณะกรรมการบริษัทเพื่อดูแลผู้บริหารและพนักงานบริษัท



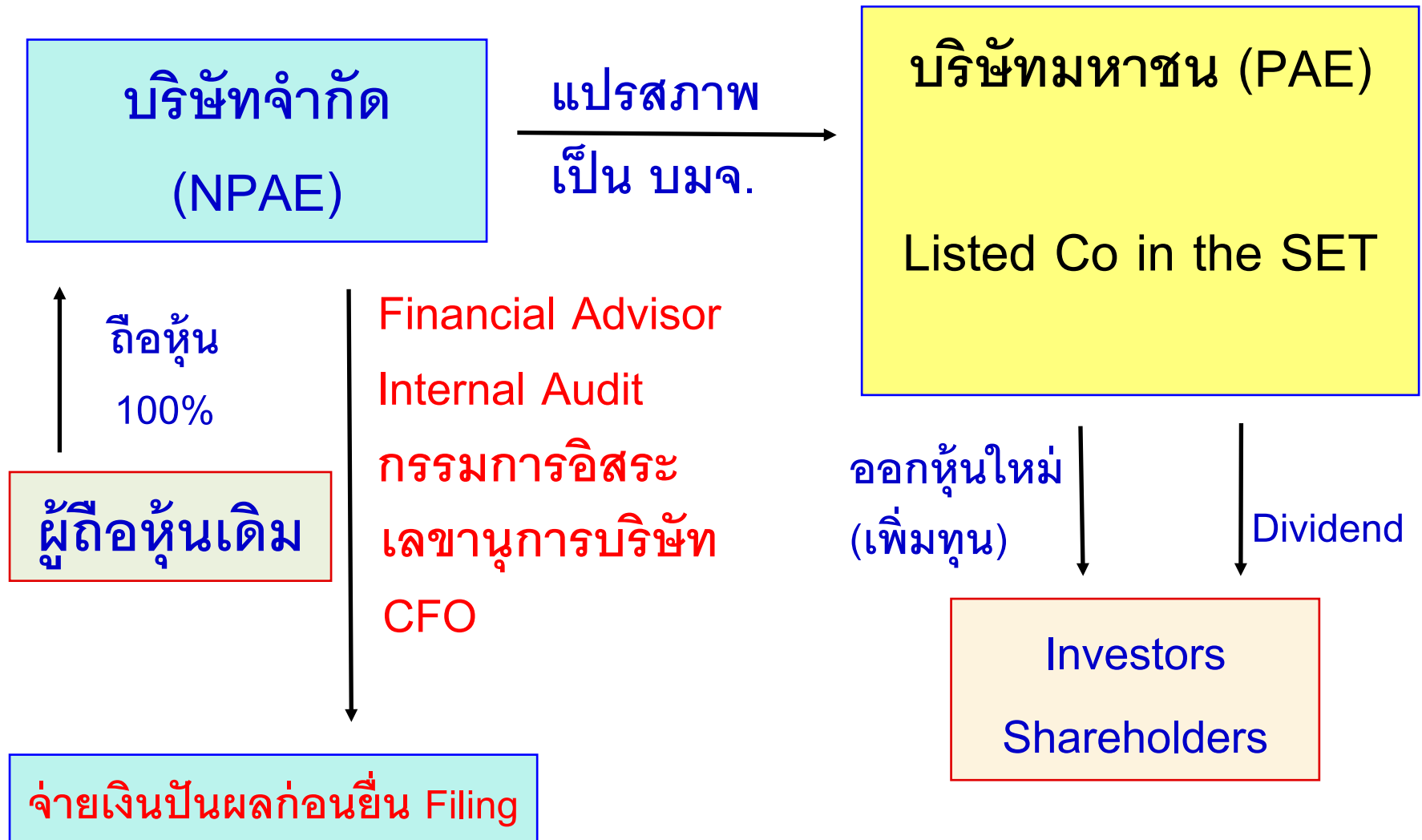
1. Legal & Tax Concerns:

Business & Shareholding

Restructure

ประเด็นกฎหมายและภาษีในการ
ปรับโครงสร้างธุรกิจและโครงสร้าง
การถือหุ้น

IPO Process (หุ้น)



รูปแบบการรับหลักทรัพย์ (หุ้น)

- IPO (Initial Public Offering)
 - เสนอขายหุ้นใหม่ในตลาดหลักทรัพย์ครั้งแรก
 - Dilution Effect
- RO (Right Offering)
 - เสนอขายหุ้นใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม
 - No Dilution Effect
- PP (Private Placement)
 - เสนอขายหุ้นใหม่ให้แก่ “บุคคลในวงจำกัด”
 - Dilution Effect



Dilution Effect



- Control power
 - Voting right
- EPS (Earning Per Share)
 - Dividend
- Market price
 - Demand & Supply

ข้อกำหนดเรื่อง “โครงสร้างบริษัท”

- บริษัทจำกัด _ แปรสภาพเป็น “บริษัทมหาชนจำกัด”
ก่อนยื่น Filing IPO 1-2 เดือน
- **ไม่ควรแปรสภาพเป็น “บริษัทมหาชนจำกัด” ตั้งแต่ต้น _
ควรแปรสภาพเมื่อพร้อมแล้ว**
- มีกรรมการ / ผู้บริหาร _ ชุดเดียวกันอย่างน้อย 1 ปี
- **กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ**
- ปรับปรุง “ระบบบัญชี” / ปิดงบได้ทัน 45 / 60 วัน
- จัดการ “ความเสี่ยง” และ “ระบบการควบคุมภายใน”

ข้อกำหนดเรื่อง “ทุนบริษัท”

- ทุนจดทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัด (แปรสภาพจากบริษัทจำกัดแล้ว)
- No preferred share / No limitation of transfer
- ทุนจดทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัด “ชำระแล้ว”
หลัง IPO
 - SET: Minimum THB 300 M
 - MAI: Minimum THB 50 M

ข้อกำหนดเรื่อง “กำไร”

- งบการเงินจัดทำแบบ PAE (Public Account Enterprise) / Consolidation
- Stabilized Operating Profit (not ad hoc profit เช่น ขายที่ดิน / ขายทรัพย์สินในกิจการ)

	SET	MAI
Track Record	3 years	2 years
Net Profit 1 st year	N/A	N/A
Net Profit 2 nd year	50 M	N/A
Net Profit 3 rd year	30 M	Last year 10 M

Silent Period

- หุ้่นกลุ่ม Strategic Partner 55% ห้ามขายหุ้่นเป็นเวลา 1 ปีนับจากวันที่เริ่มเข้าจดทะเบียนในตลาดฯ
- หลังจาก 6 เดือนแล้ว _ สามารถนำหุ้่น 25% (1/4) ของ 55% ขายได้

IPO = 1st Day Trade

6 months

1 year

55 % of 100% = Silent Period 1 year

25% (1/4) of 55% = 13.75 %

ขายหุ้่นได้ _ หลังจาก 6 เดือน

การปรับโครงสร้างธุรกิจ

Asset

Business

บริษัท

การปรับโครงสร้าง
การถือครองทรัพย์สิน

Asset Restructure

การปรับโครงสร้างที่ดิน/อาคาร

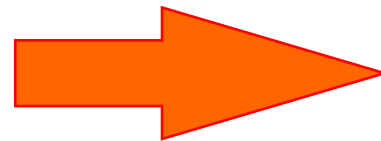
Property Co

- นำ “ที่ดิน/อาคาร” เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือไม่ ???
- Performing asset / Non-performing asset
- นำ “กิจการเฉพาะราย” เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ เท่านั้น
- “กิจการ” ต้องเข้า “ที่ดิน/อาคาร” จากเจ้าของ / มี “สัญญาเช่า” จดทะเบียน / “Market Price & Term” / “เปิดเผยการเช่า”
- สัญญาเช่า _ ตกลงอย่างไร _ ให้ “ประหยัดภาชี” _ ทั้ง “ผู้ให้เช่า” และ “ผู้เช่า” ?

การแยกที่ดินไม่นำเข้า IPO

ที่ดินกสิ

Family Asset



ให้เช่าที่ดิน
“ราคาตลาด”

IPO Co

เช่าที่ดิน/อาคาร

ข้อควรระวัง

- ที่ดินไม่มีค่าเสื่อมราคา
- ไม่มีรายจ่าย / รับแต่รายได้ค่าเช่า

รายได้จากกิจการ

หักด้วย

ค่าเช่า / ค่าเสื่อมอาคาร

ควรทำสัญญาเช่าแบบพิเศษ (BTO / BOT)

สัญญาต่างตอบแทนพิเศษ ยิ่งกว่าสัญญาเช่าธรรมดา

1. Build Transfer Operate (BTO)
2. Build Operate Transfer (BOT)
3. การร่างสัญญา / เจรจาดำเนินการสัญญาเช่า
4. การจดทะเบียนสัญญาเช่า
5. ภาษี และ ค่าธรรมเนียม

BTO / BOT ดีสำหรับใคร ?

คู่สัญญา	BTO	BOT
ผู้ให้เช่า	<p>_กรรมสิทธิ์อาคารโอนเมื่อสร้างเสร็จ</p> <p>_รายได้จากอาคารนำไปเฉลี่ยเสียภาษีตามอายุสัญญาเช่า</p> <p>_รายจ่ายจากอาคาร คือ Depreciation</p> <p><u>_ผลทางภาษี คือ ชะลอการเสียภาษีจากการเฉลี่ยรายได้ตามอายุสัญญาเช่า</u></p>	<p>_กรรมสิทธิ์อาคารโอนเมื่อครบสัญญาเช่า</p> <p><u>_รายได้นำไปเสียภาษีในปีเดียวเมื่อครบอายุการเช่า</u></p> <p>_ผลทางภาษี คือ เสียภาษีมากในปีที่สัญญาสิ้นสุด</p>
ผู้เช่า	<p>_กรรมสิทธิ์อาคารโอนเมื่อสร้างเสร็จ</p> <p>_รายจ่ายจากอาคารนำไปเฉลี่ยตามอายุสัญญาเช่า (Amortization)</p> <p><u>_VAT ค่าก่อสร้างนำไปใช้ไม่ได้</u></p> <p><u>ผลทางภาษี คือ VAT เป็นต้นทุน</u></p>	<p>_กรรมสิทธิ์อาคารโอนเมื่อครบสัญญาเช่า</p> <p><u>รายจ่ายจากอาคารที่โอนต้องใช้ Fair Market Value</u></p> <p><u>_VAT ค่าก่อสร้างนำไปใช้ได้</u></p>

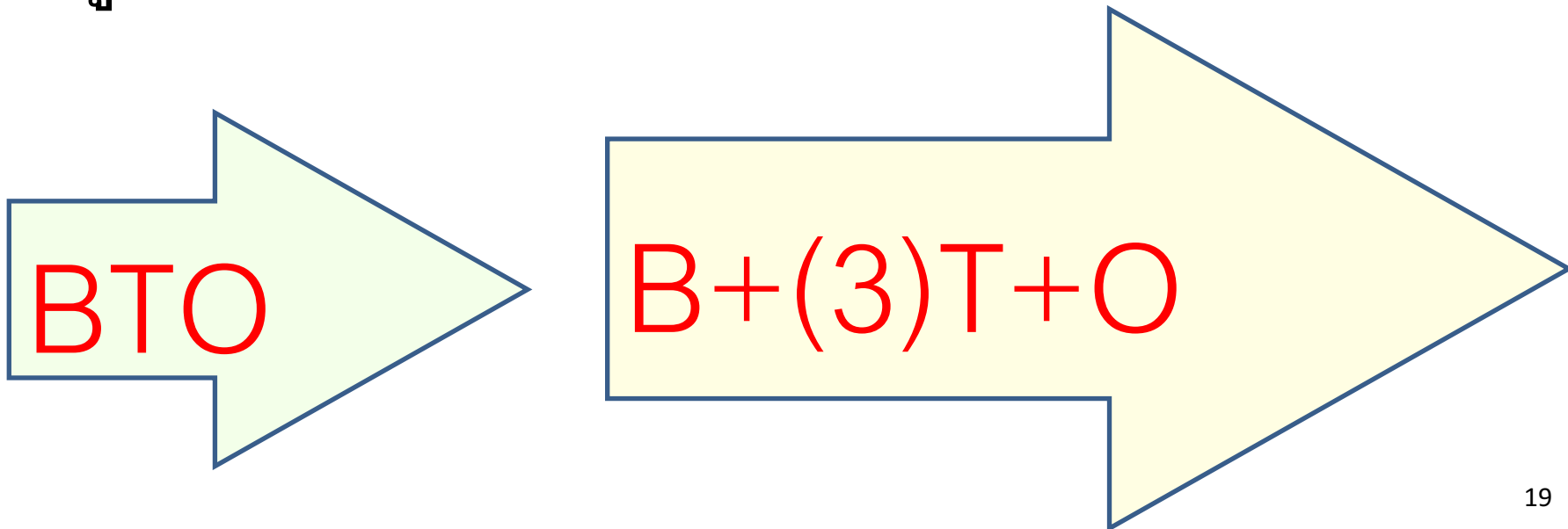
Best Option for Tax Planning BTO / BOT

○ B + (3) T + O ดีสำหรับผู้ให้เช่า และ ผู้เช่า (Win-Win)

○ Build + (3 years) + Transfer + Operate

○ ผู้ให้เช่า _ ใช้ Tax Delay Payment เฉลี่ยรายได้ค่าเช่า

○ ผู้เช่าใช้ “ภาษีซื้อ” จากการก่อสร้างได้



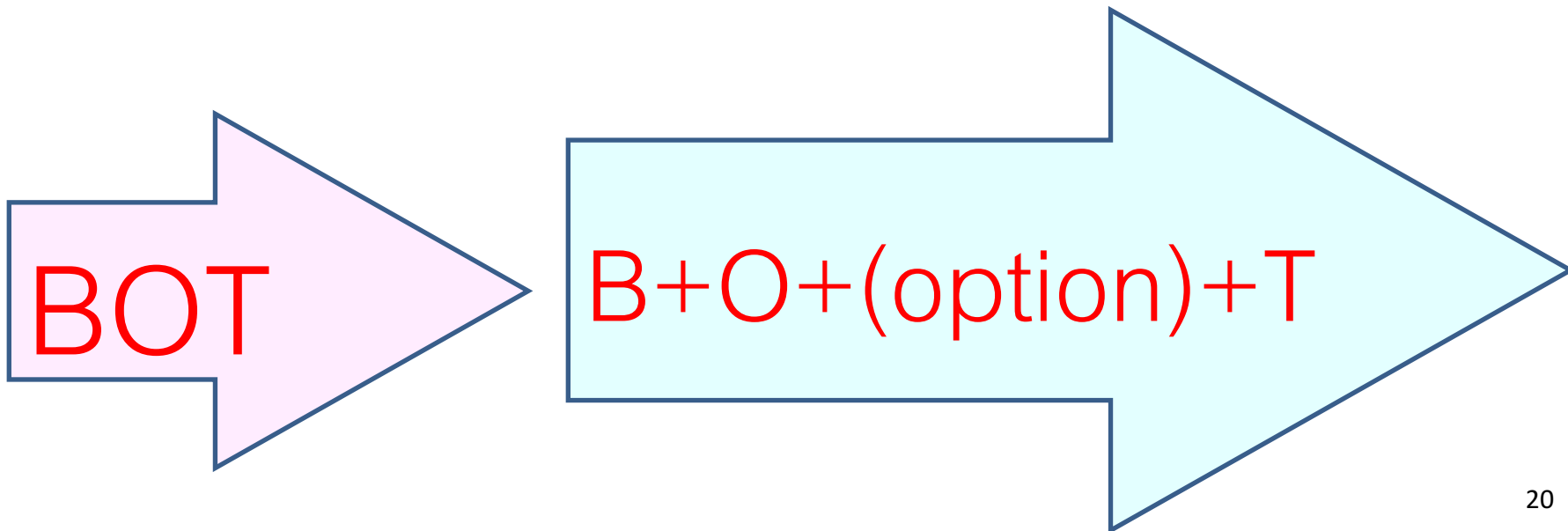
Best Option for Tax Planning BTO / BOT

○ B + O + (option) + T ดีสำหรับผู้เช่า และ ผู้ให้เช่า (Win-Win)

○ Build + Operate + (Option) + Transfer

○ ผู้ให้เช่าวางแผน "ภาษีเงินได้" เมื่อครบสัญญาเช่า

○ ผู้เช่า _ ใช้ Sale & Lease Back ได้เมื่อครบสัญญาเช่า



การปรับโครงสร้าง
การถือครองทรัพย์สิน

Sale & Lease Back

Sunk Asset

(No Depreciation)

Sale and Lease-back: **ข้อดี**

- กลายเป็น “บริษัทที่ไม่มีสินทรัพย์ซ่อนมูลค่า”
- ได้ใช้ “รายจ่าย” จากทรัพย์สินซ่อนมูลค่า (Sunk Asset) อีกรอบ (จาก “ค่าเสื่อมราคา” เป็น “ค่าเช่า”)
 - ทรัพย์สินซ่อนมูลค่า_เพราะ Net book value เหลือ 1 บาท
 - ทรัพย์สินซ่อนมูลค่า_ไม่สะท้อน “ราคาตลาด” จนกว่าจะขายออก (Write-off & Realize Gain/Loss)
- ได้ใช้ “ผลขาดทุนทางภาษี” (Tax Loss) ไม่เกิน 5 ปี
 - เมื่อขายทรัพย์สินหมดค่าเสื่อมราคาออกไปที่ราคาตลาดจะเกิดกำไร

Sale and Lease-back: **ข้อดี**

- ขายสังหาริมทรัพย์ _ มี “ภาษีขาย” _ นำมาใช้กับ “ภาษีซื้อ” ยกยอดมาได้
 - ภาษีซื้อยกยอดมา _ ไม่มีกำหนดเวลา
 - ไม่ต้องขอคืนภาษีซื้อเป็นเงินสด
- **ได้เงินสดมาเพิ่มในงบดุลแทนสินทรัพย์ที่ขายออกไป**
- ส่งผลให้ “อัตราส่วนระหว่างหนี้ต่อทุน” (D:E Ratio) ดีขึ้น _ เพราะนำเงินสดมาใช้หนี้สินต่าง ๆ ของบริษัท

Sale and Lease-back: ข้อดี

Deductible Expense

Asset Light Company

Sale & Lease Back

Advantage

Turn Sunk Asset into Cash

D:E Ratio

Tax Loss Utilization

Input VAT Utilization

การปรับโครงสร้าง ทรัพย์สินทางปัญญา

Intellectual Property
Restructure

- นำ “ทรัพย์สินทางปัญญา” เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย
- หาก “แยก” ทรัพย์สินทางปัญญาจาก IPO ทำได้หรือไม่ ?
- ต้อง “คุ้มครองทรัพย์สินทางปัญญา” ด้วย “การจดทะเบียน” / “การทำสัญญา” ที่รัดกุม (Protection)
- ควรประเมิน “มูลค่าทรัพย์สินทางปัญญา” (Valuation) ให้ทันสมัย
- ควรหาประโยชน์จาก Intellectual Property ด้วย Franchise / License
- อย่าลืมมองให้ไกลถึง Regional / Global Brand

Intellectual Property

Evaluation to know real value of IP and business (goodwill) for JV or exit

Legal protection

Registration to protect the IP owner and it is evidence to constitute legal rights (Trade secret / Confidential information)

Generate income

Licensing / Franchising the rights in IP (Royalties / License fee / Franchise fee / Procurement fee)

2. Legal Documents

เอกสารทางกฎหมาย

การจัดโครงสร้างธุรกิจ

โครงสร้างการถือหุ้น

กิจการในเครือ/ธุรกิจครอบครัว

- Lease Agreement
- Service Agreement
- Sale & Purchase Agreement
- Loan Agreement
- Guarantee Agreement
- คู่สัญญาลงนาม _ ระวัง Conflict of Interest
- **อย่าลืม “อากรแสตมป์”**

การปรับโครงสร้างบริษัทก่อน IPO

การควบบริษัท

(AMG: Amalgamation)

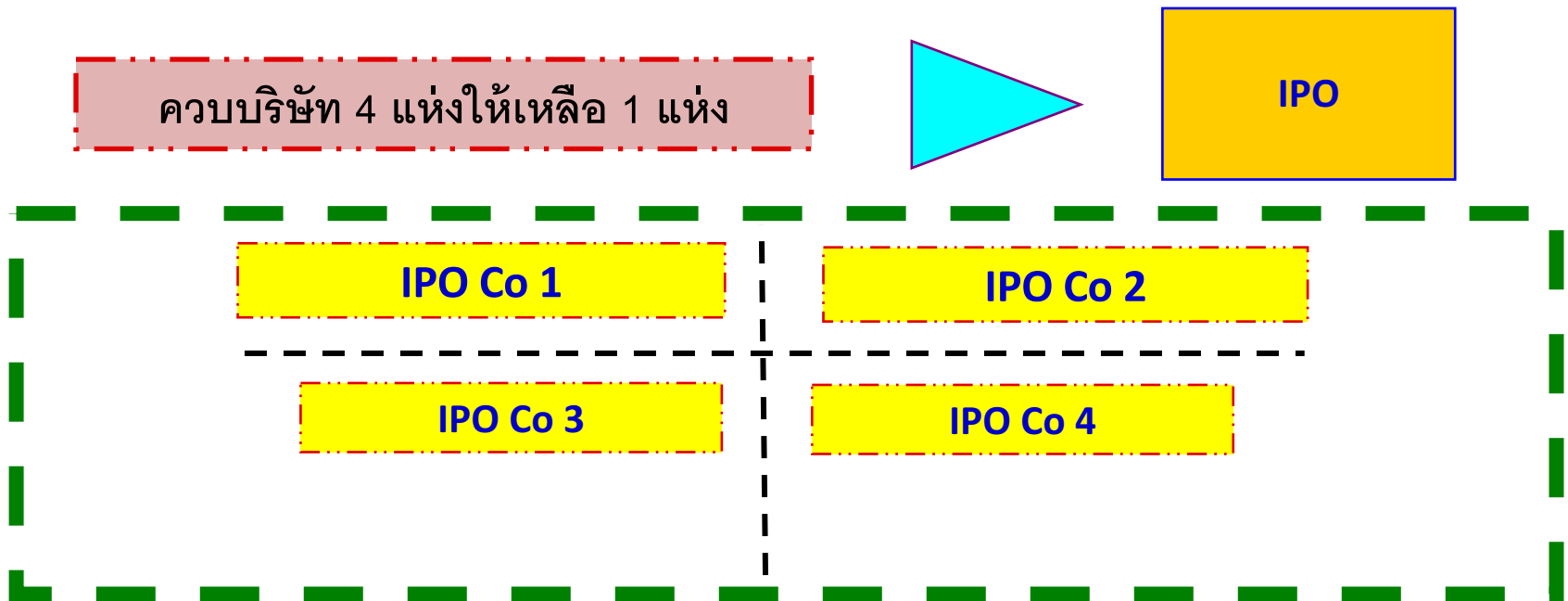
การโอนกิจการทั้งหมด

(EBT: Entire Business Transfer)

การโอนกิจการบางส่วน

(PBT: Partial Business Transfer)

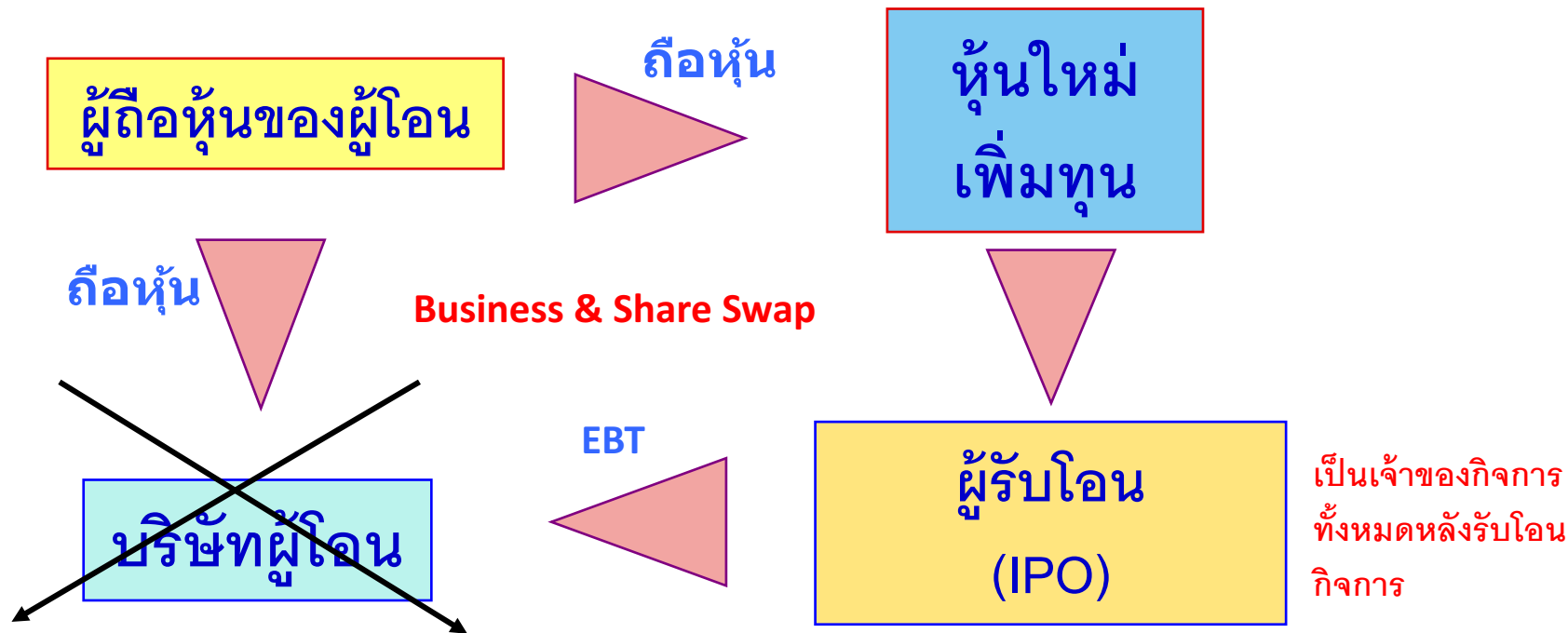
การควบรวมกิจการ – Amalgamation



1. ควบบริษัท ยกเว้นภาษีทั้งหมด / ไม่ต้องเสียค่าธรรมเนียมโอนที่ดิน
2. ควบบริษัท มีผลให้ “สิทธิ” และ “หน้าที่” โอนไปโดยผลของกฎหมาย / ใบอนุญาตต่าง ๆ โอนไปด้วย

การ “โอนกิจการทั้งหมด”

EBT (Entire Business Transfer)



1. โอน สิทธิ์ / หนี้สิน ไปทั้งหมด
2. ต้องจดทะเบียนเลิกบริษัท

1. ออกหุ้นใหม่ swap กับกิจการผู้ขาย
2. ผู้ถือหุ้นของผู้ขายไปถือหุ้นในบริษัทผู้ซื้อ

การโอนกิจการบางส่วน

Partial Business Transfer – PBT

1. Set up New Co to be IPO Co
2. Hold share to be associate companies
3. PBT: Exemption on VAT, SBT, SD

Existing Co

Selective BU

(Spin-off)

Own shares over 50% at least 6 months

Transfer
partial
business

IPO Co
(associate
companies)

NAV of IPO Co not less
than Value of PBT

ภาษี / ค่าธรรมเนียมอื่นๆ	โอนกิจการทั้งหมด (EBT)	โอนกิจการบางส่วน (PBT)	ควบบริษัท (AMG)
ภาษีเงินได้บุคคล	ยกเว้น	-	ยกเว้น
ภาษีเงินได้บริษัท	ยกเว้น	-	ยกเว้น
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	ยกเว้น	ยกเว้น	ยกเว้น
ภาษีธุรกิจเฉพาะ	ยกเว้น	ยกเว้น	ยกเว้น
อากรแสตมป์	ยกเว้น	ยกเว้น	ยกเว้น
ค่าธรรมเนียมโอนที่ดิน	2 %	2 %	ยกเว้น
หมายเหตุ	<p>ไม่สามารถนำ Tax Loss ของ<u>บริษัทที่โอน</u>หรือ<u>ควบ</u>กัน มาใช้ได้ / แต่ไม่ห้าม Tax Loss ของ<u>บริษัทที่รับโอน</u></p>		

การปรับโครงสร้าง

ธุรกิจครอบครัว

ก่อนเข้าตลาดหลักทรัพย์

Family Holding Co

(Anti-Take Over)

การใช้ Family Holding Co ก่อน IPO

- เพื่อจัดสรร “หุ้นส่วนตัว” (ธุรกิจครอบครัว) ก่อนเข้า ตลาดหลักทรัพย์ฯ
- เพื่อ “ควบคุม” และ “ตรวจสอบ” การขาย “หุ้นกงสี” หลัง เข้า ตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว
- เพื่อสร้าง Anti-Take Over Mechanism ด้วย Family Holding Co ถือหุ้นใน IPO Co มากกว่า 25%
- เพื่อให้ Family Holding Co ซื้อ “หุ้นกงสี” ในตลาดฯ หากมีการขายหุ้นออกไป

ตัวอย่าง Family Holding Co

และ IPO Holding Co (1)

Family Holding Co	การถือหุ้น (%)	Listed Co
บริษัท เอแอลที โฮลดิ้ง จำกัด	50.00	ALT
บริษัท เซ็นทรัลโฮลดิ้ง จำกัด	26.21	CPN
บริษัท วัฒนภักดี จำกัด	47.62	AMARIN
AMATA ASIA LIMITED	36.21	AMATAV
บริษัท เอ.บี.เค.เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	46.33	ASIA
บริษัท ทีโอเอ กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด	29.99	TOA
บริษัท ทีซีซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด	64.58	BJC
บริษัท เจอาร์จีจี จำกัด	25.10	BR
บริษัท ทุนบุรีรัมย์ จำกัด	50.00	BRR
บริษัท เสถียรธรรมโฮลดิ้ง จำกัด	25.01	CBG

ตัวอย่าง Family Holding Co

และ IPO Holding Co (2)

Family Holding Co	การถือหุ้น (%)	Listed Co
บริษัท ทีปกรโฮลดิ้ง จำกัด	38.80	CCP
บริษัท ซาติชีวะ จำกัด	33.18	CHEWA
บริษัท มหาศิริ สยาม จำกัด	17.30	CK
บริษัท ช.การช่าง โฮลดิ้ง จำกัด	10.12	
บริษัท ซี.เค.ออฟฟิศ ทาวเวอร์ จำกัด	5.08	
บริษัท ซี.พี.เมอร์แซนไดซิ่ง จำกัด	31.33	CPALL
บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด	29.52	CPF
บริษัท เจริญโภคภัณฑ์โฮลดิ้ง จำกัด	11.11	
บริษัท ชุมพรโฮลดิ้ง จำกัด	33.92	CPI

ตัวอย่าง Family Holding Co และ IPO Holding Co (3)

Family Holding Co	การถือหุ้น (%)	Listed Co
บริษัท มายเรียด วัสดุ จำกัด	53.23	DRT
บริษัท ชนิตต์และลูก จำกัด	49.40	DTC
PREMIUM FINANCIAL SERVICES CO.,LTD.	25.50	ECL
บริษัท วิฑูรปกรณ์ โฮลดิ้ง จำกัด	60.00	EPG
บริษัท คิว แอสเซท จำกัด	31.49	FN
บริษัท เจริญกฤษ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	33.47	GLAND
บริษัท เมโทร พรีเมียร์ โฮลดิ้ง จำกัด	35.53	GRAND
บริษัท กันกุล กรุ๊ป จำกัด	49.79	GUNKUL
บริษัท ครบุรี แคปิตอล จำกัด	27.51	KBS
บริษัท สิมะกุลธรโฮลดิ้ง จำกัด	32.01	KKC

ตัวอย่าง Family Holding Co

และ IPO Holding Co (4)

Family Holding Co	การถือหุ้น (%)	Listed Co
บริษัท เคเอสแอล ซูการ์ โฮลดิ้ง จำกัด	33.26	KSL
บริษัท หทัยจรรยาเอกโฮลดิ้ง จำกัด	35.25	KTIS
บริษัท 3 เอส โฮลดิ้ง จำกัด	25.18	
บริษัท เอกภาวี จำกัด	25.79	LOXLEY
บริษัท แอล.พี. โฮลดิ้ง จำกัด	27.84	LPH
BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED	44.78	LRH
บริษัท ล้ำสูง โฮลดิ้ง จำกัด	42.11	LST
บริษัท มหาชัยเวชกรรม จำกัด	42.50	M-CHAI
บริษัท ไมเนอร์ โฮลดิ้ง (ไทย) จำกัด	16.50	MINT
UBS AG SINGAPORE BRANCH	14.79	

ตัวอย่าง Family Holding Co

และ IPO Holding Co (5)

Family Holding Co	การถือหุ้น (%)	Listed Co
บริษัท เอ็น.เอส.อัลลายแอนซ์ จำกัด	28.75	NSI
บริษัท เมืองไทย กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด	20.00	MTI
บริษัท เมืองไทยโฮลดิ้ง จำกัด	5.20	
บริษัท โอเชียนโฮลดิ้ง จำกัด	32.82	OGC
MANDARIN ORIENTAL HOLDINGS B.V.	42.39	OHTL
บริษัท กว้างโฮลดิ้ง จำกัด	48.93	POMPUI
บริษัท รัตน โฮลดิ้ง จำกัด	34.56	PORT
บริษัท นทลีน จำกัด	54.20	PRM
บริษัท รัชกิจ โฮลดิ้ง จำกัด	25.12	PTG
บริษัท แกรนด์แจวงบีช จำกัด	25.88	RP

ตัวอย่าง Family Holding Co

และ IPO Holding Co (6)

Family Holding Co	การถือหุ้น (%)	Listed Co
บริษัท สิงห์ พร็อพเพอร์ตี้ แมเนจเม้นท์ จำกัด	37.37	S
บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด	27.75	ROBINS
บริษัท ซี.อาร์.จี.บริการ จำกัด	26.08	
บริษัท วี ไอ วี อินเทอร์เน็ต จำกัด	25.15	SALEE
บริษัท สมบูรณ์ โฮลดิ้ง จำกัด	29.92	SAT
บริษัท งานทวีพี่น้อง จำกัด	31.16	SCP
บริษัท นทลีน จำกัด	45.05	SEOIL
บริษัท พรรณธิดา จำกัด	70.85	SFP
บริษัท โฉวฮก จำกัด	25.20	RCL
บริษัท ปัญจมิตร โฮลดิ้ง จำกัด	18.50	

ตัวอย่าง Family Holding Co

และ IPO Holding Co (7)

Family Holding Co	การถือหุ้น (%)	Listed Co
SUCCESSFUL DRAGON LIMITED	48.23	SHANG
บริษัท สยามสวีท โฮลดิ้ง จำกัด	25.38	
SIS TECHNOLOGIES (THAILAND) PTE. LTD.	47.29	SIS
บริษัท ดุษฎีสุรพจน์ โฮลดิ้ง จำกัด	25.02	SMK
บริษัท ไช วอเตอร์ จำกัด	64.67	SSC
บริษัท เอสเอส เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด	21.14	
STANLEY ELECTRIC HOLDING ASIA-PACIFIC PTE, LTD.	29.95	STANLY
บริษัท อเดลฟอส จำกัด	66.01	UV
บริษัท เครื่องสหวิริยา จำกัด	18.62	SSI
บริษัท สหวิริยา อินเตอร์ สตีล โฮลดิ้งส์ จำกัด	9.23	

ตัวอย่าง Family Holding Co และ IPO Holding Co (8)

Family Holding Co	การถือหุ้น (%)	Listed Co
บริษัท โลหการไทย จำกัด	41.89	VARO
บริษัท เดอะ วนชัย กรุ๊ป ออฟ คอมปานีส์ จำกัด	53.64	VNG
บริษัท โอสธสภา จำกัด	23.37	WG
บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ แอสเซท จำกัด	8.80	
บริษัท ดับบลิวเอชเอ โฮลดิ้ง จำกัด	25.34	WHA
บริษัท เลียวไพร์ตนิวิสาหกิจ จำกัด	15.40	BUI
บริษัท เลียวไพร์ตน์นิวิสาหกิจ จำกัด	13.84	
บริษัท ธนาพรชัยวิสาหกิจ จำกัด	5.33	

ข้อสังเกต _ มากกว่า 60 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ มี Family Holding Co ถือหุ้นเกิน 25%

Family
Members

Family Trust

Family Holding Co
(Cash Pooling)

Property
Group Co

IPO
Operating
Group Co

Branding
Group Co

ข้อดีทางภาษีของ Family Holding Co ก่อนเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ

- เงินปันผลที่ Family Holding Co ได้รับจาก “บริษัท IPO” ได้รับยกเว้นภาษี
 - มาตรา 65 ทวิ (10) _ ยกเว้นภาษีเงินได้บริษัท
 - 1) ต้องถือหุ้นไม่น้อยกว่า 25%
 - 2) ถือหุ้นก่อนจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่า 3 เดือน และ ถือหุ้นต่อไปหลังจ่ายเงินปันผลอีกไม่น้อยกว่า 3 เดือน
 - 3) ไม่มีการถือหุ้นไขว้
 - คำสั่งกรมสรรพากรที่ ท.ป. 4/2528 ข้อ 5 _ ยกเว้นภาษีหัก ณ ที่จ่าย 10% _ ต้องถือหุ้นไม่น้อยกว่า 25%

ข้อควรระวัง

Family Holding Co

- ระวัง _ อย่าให้ Holding Co ถือหุ้น Listed Co น้อยกว่า 25%
- หาก Holding Co ถือหุ้น Listed Co มากไป _ หุ้นในตลาด จะ “ขาดสภาพคล่อง” เช่น ถือหุ้น Listed Co เกิน 50%
- Holding Co ขาดสภาพคล่องในหุ้น Listed Co แต่มี Cash Flow มาจาก Dividend
- Holding Co ขายหุ้น IPO ได้กำไร _ ไม่ยกเว้นภาษีกำไร

ข้อควรระวัง

Family Holding Co

- Holding Co ซื้อหุ้นที่ “สมาชิกครอบครัว” ขายหุ้น Listed Co
- Holding Co ซื้อหุ้นในตลาดฯ เมื่อ “หุ้นตก”
- ระวัง “**รายจ่ายต้องห้าม**” จ่ายออกจาก Family Holding Co
- ระวัง **Conflict of Interest** ระหว่าง “ครอบครัว” และ Listed Co

ข้อควรระวัง

Family Holding Co

- ไม่นำ Operating Expense ออกจาก Family Holding Co
 - Family Holding Co ไม่ควรมี “กรรมการบริษัท” จำนวนมาก
 - รายได้ของ Family Holding Co คือ Passive Income (เงินปันผล)

ข้อควรระวัง

Family Holding Co

- **ไม่นำ Operating Expense ออกจาก Family Holding Co**
 - รายจ่ายของ Family Holding Co ควรเป็น Investment Cost ไม่ใช่ Operating Cost
 - หากนำ “รายจ่ายครอบครัว” มาเป็น รายจ่าย Family Holding Co _ จะเป็น “รายจ่ายต้องห้าม”

ข้อควรระวัง

Family Holding Co

- ไม่นำ Operating Expense ออกจาก Family Holding Co
 - ควรแยก Family Fund (เงินกงสี) ออกจาก Corporate Fund (กำไรของ Family Holding Co)
 - ควรแยก Family Welfare (สวัสดิการครอบครัว) ออกจาก Corporate Welfare (สวัสดิการบริษัท)

ข้อควรระวัง

Offshore Holding Co

- Foreign Limit / Share Attraction
 - บริษัทต่างชาติถือหุ้นได้ไม่เกิน 49%
 - ส่วนเกิน 49% ต้องลงทุนใน NVDR (ไม่มีสิทธิออกเสียง / รับเงินปันผลได้เท่านั้น)
- Offshore Compliance & Cost & Directors
- Business Opportunities: Offshore Strategic Partner

การนำ IPO Holding Co

เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ

แทน IPO Operating Co

Share & Share Swap

Non-Cash Transaction

Tax Minimization

การจัดรูปแบบองค์กร IPO Holding Co

Family Holding Co
(Thai / Offshore Co)

25% +++

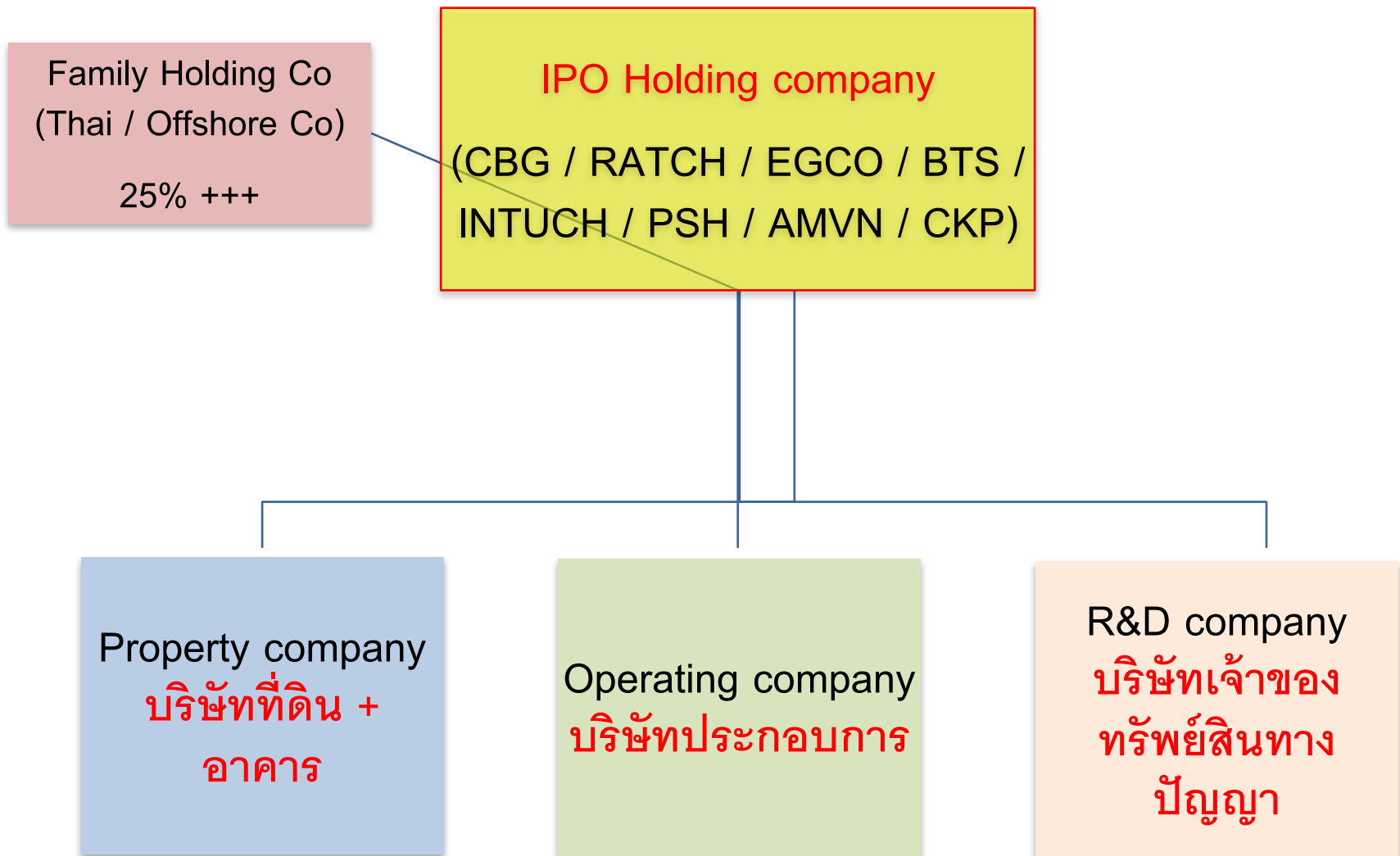
IPO
Holding Company

Property company
บริษัทที่ดิน + อาคาร

Operating company
บริษัทประกอบการ

R&D company
บริษัทเจ้าของ
ทรัพย์สินทางปัญญา

การจัดรูปแบบองค์กร IPO Holding Co



ตัวอย่าง Listed Holding Co (1)

Listed Holding Co	การถือหุ้น (%)	Subsidiary Co
บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	40.45	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	41.14	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
บริษัท ดีทีวี เซอร์วิส จำกัด	42.07	บริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน)
บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)	25.00	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)	57.04	บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ตเวอร์ค เซอร์วิส เซ็ส จำกัด (มหาชน)
บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	65.29	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	48.89	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

ตัวอย่าง Listed Holding Co (2)

Listed Holding Co	การถือหุ้น (%)	Subsidiary Co
บริษัท เอบีโก้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	26.82	บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
บริษัท ไอร่า แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	71.55	บริษัท ไอร่า แพลตอริง จำกัด (มหาชน)
บริษัท ฟอรัท คอร์पोเรชั่น จำกัด (มหาชน)	45.75	บริษัท ฟอรัท สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	51.00	บริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)
บริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)	33.68	บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
บริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	65.00	บริษัท สาลี่ ฟรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน)
บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)	64.27	บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)
บริษัท บางจาก คอร์पोเรชั่น จำกัด (มหาชน)	70.27	บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)

ตัวอย่าง Listed Holding Co (3)

Listed Holding Co	การถือหุ้น (%)	Subsidiary Co
บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979 จำกัด (มหาชน)	36.35	บริษัทเงินทุน ศรีสวัสดิ์ จำกัด (มหาชน)
บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	70.14	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)
บริษัท เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น จำกัด ในกลุ่มบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)	30.00	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	15.57	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)
บริษัท เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	14.90	
บริษัท ไอ.ซี.ซี.อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	11.30	
บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	7.81	
	3.54	

การใช้ IPO Holding Co
เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ

- รายได้หลัก คือ Dividend (Passive Income)
- เงินปันผลที่ได้รับจาก “บริษัทลูก” ได้รับยกเว้นภาษี
 - มาตรา 65 ทวิ (10) _ บริษัทจดทะเบียน (Listed Co) ยกเว้นภาษีเงินได้บริษัทจากเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทลูก
 - คำสั่งกรมสรรพากรที่ ทป. 4/2528 ข้อ 5 _ บริษัทจดทะเบียน (Listed Co) ยกเว้นภาษีหัก ณ ที่จ่าย 10%

การใช้ IPO Holding Co
เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ

- เพื่อเป็น Investment Co และ **คุ้มครอง “กรรมการบริษัท”**
- เพื่อลงทุนใน “Core Business” และกิจการอื่นของกลุ่ม
- **เพื่อปกป้อง Listed Co จาก Legal Risk / Liabilities**
- Operating Co ที่มี Track Record + Profile **ไม่ต้องแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน**
- การทำ Share Swap Share _ **ระวัง Share Base Payment**

ข้อควรระวัง

Share Base Payment

Balance Sheet
Impact

Imbalance on Non-Cash

Profit & Loss
Account Impact

Retain
Earning
Impact

Pay by Share
Share Swap

Performance
Impact

Share Base Payment

Non-Deductible Expense for Corporate Tax Purposes

ข้อควรระวัง

Share Base Payment

- Share Base Payment เกิดขึ้นได้จากหลายกรณี
 - ชำระค่าตอบแทนด้วยหุ้น
 - ESOP (Employee Stock Option)
 - ขายหุ้นต่ำกว่า “ราคายุติธรรม”
 - ออกหุ้นใหม่ฟรี (หุ้นลม) / ยกหุ้นเดิมให้
 - ไม่มีเงินสดเข้ามาในงบดุล

ข้อควรระวัง

Share Base Payment

- **Share Base Payment** (ตามมาตราฐานบัญชีบริษัทมหาชนจำกัด) ฉบับที่ 2 (ตั้งแต่ปี 2554)
 - “กำไรสะสม” ใน “งบดุล” ลดลง
 - การตั้งสำรองทางบัญชี _ เพิ่มขึ้น
 - EPS Impact (Balance Sheet) _ **กระทบต่อ Dividend**
 - ทำให้ **Net Book Value** ของหุ้นต่ำลง

ข้อควรระวัง

Share Base Payment

- Performance drop (P&L) “ค่าใช้จ่าย” ใน “งบกำไรขาดทุน” เพิ่มขึ้นโดยไม่ได้จ่ายจริง
- ผลประกอบการทางบัญชี _ ไม่สะท้อนการประกอบจริง
- **รายจ่ายต้องห้าม** _ ภาษีเงินได้บริษัท Non-deductible expense
- ผลคือ ต้อง “บวกกลับ” รายได้ทางภาษี _ **มีภาษี** บริษัทต้องจ่ายเพิ่ม

ข้อควรระวัง

Share Base Payment

- Shareholders' Equity (ผล
คือ ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง)

- Paid up capital
- Share premium
- Legal reserve
- Retain earning

(ส่วนที่ได้รับผลกระทบ

Book Value of Share)

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ทุนชำระแล้ว

ส่วนล้ำมูลค่าหุ้น

เงินสำรองตามกฎหมาย

กำไรสะสม

Impact: Share Base Payment

Balance Sheet	Profit & Loss Account	Corporate Tax
Retain Earning กำไรสะสมลดลง	มีการตั้ง “ค่าใช้จ่ายทางบัญชี” ให้สัมพันธ์กับการปรับลดกำไรสะสมลดลง	มี “รายจ่ายต้องห้าม” ทางภาษีต้อง “บวกกลับ” ใน ภ.ง.ด. 50
Book Value มูลค่าตามบัญชีของหุ้นลดลง	กำไรลดลง เพราะมี “ค่าใช้จ่ายทางบัญชี” เพิ่มขึ้น	เสีย “ภาษีเงินได้บริษัท” เพิ่ม _ จาก “รายจ่ายต้องห้าม”
Special Reserve การตั้งสำรองพิเศษทางบัญชี	Performance Drop	Cash Flow Impact จากเงินภาษีที่ต้องจ่ายเพิ่มขึ้น

3. BOD Governance & Structure

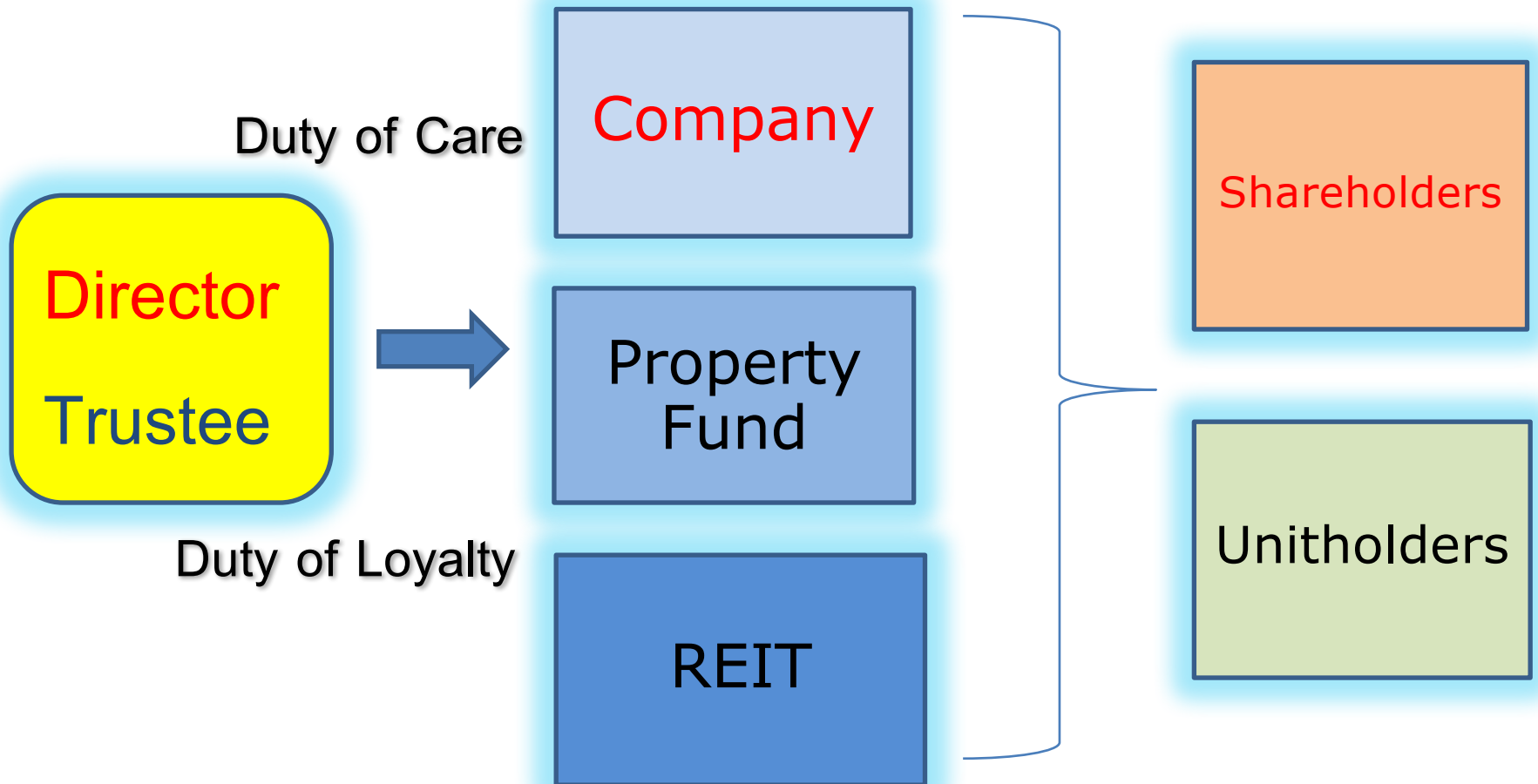
การจัดโครงสร้างคณะกรรมการบริษัท

บรรษัทธรรมาภิบาล

ป้องกัน Conflict of Interest

Trust & Corporate Concept

Trustee =====> **Pass-Through Mechanism** =====> Beneficiary



ข้อกำหนดเรื่อง “กรรมการบริษัท”

- “กรรมการอิสระ” ไม่น้อยกว่า 3 คน และ ไม่น้อยกว่า 1/3 ของกรรมการทั้งหมด
- กรรมการอิสระ _ **ถือหุ้นบริษัทไม่เกิน 1%** _ ไม่เป็นบุคคลในครอบครัว _ ไม่เป็นลูกจ้าง/ผู้บริหาร _ ไม่เป็นที่ปรึกษาที่รับค่าตอบแทนประจำมาก่อนหน้า 2 ปี
- กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ _ **ต้องมีความรู้ความเชี่ยวชาญ “บัญชีการเงิน”** อย่างน้อย 1 คน
- ประชุมกรรมการอย่างน้อยปีละ 4 ครั้ง

ข้อกำหนดเรื่อง “กรรมการบริษัท”

- กรรมการตรวจสอบ (Audit Committee) _ ต้องผ่าน “งบการเงิน” ก่อนนำเสนอ Board of Director (BOD)
- Audit Committee ต้องให้ความเห็นเรื่อง **Internal Audit**
- ก่อน IPO งบการเงินบริษัทต้องผ่านการเตรียมพร้อม “งบการเงินไตรมาส” (45 วัน) และ “งบการเงินรายปี” (60 วัน)
- กรรมการ “บริษัทจดทะเบียน” ในตลาดหลักทรัพย์ _ ผ่านหลักสูตร “สถาบันกรรมการไทย” (IOD) _ **DAP (Director Accreditation Program) / DCP (Director Certificate Program)**

ข้อกำหนดเรื่อง “กรรมการบริษัท”

- ค่าตอบแทนกรรมการ: เบี้ยประชุม / ค่าตอบแทนรายเดือน / บำเหน็จกรรมการ (รายปี)
- IOD: Director Compensation Survey (รายปี)
- ข้อควรระวัง: กำหนดค่าตอบแทนกรรมการอิง “ผลกำไร” หรือ “เงินปันผล” ของบริษัท _ “รายจ่ายต้องห้าม” ทางภาษี
- Board Combination: ED (Executive Director) Non-ED (Non-Executive Director)
- CG Factor (Corporate Governance): BOD Attendance & Participation

Director: Point of Concerns

At least 3 Independent Directors

Not less than 1/3 of total directors



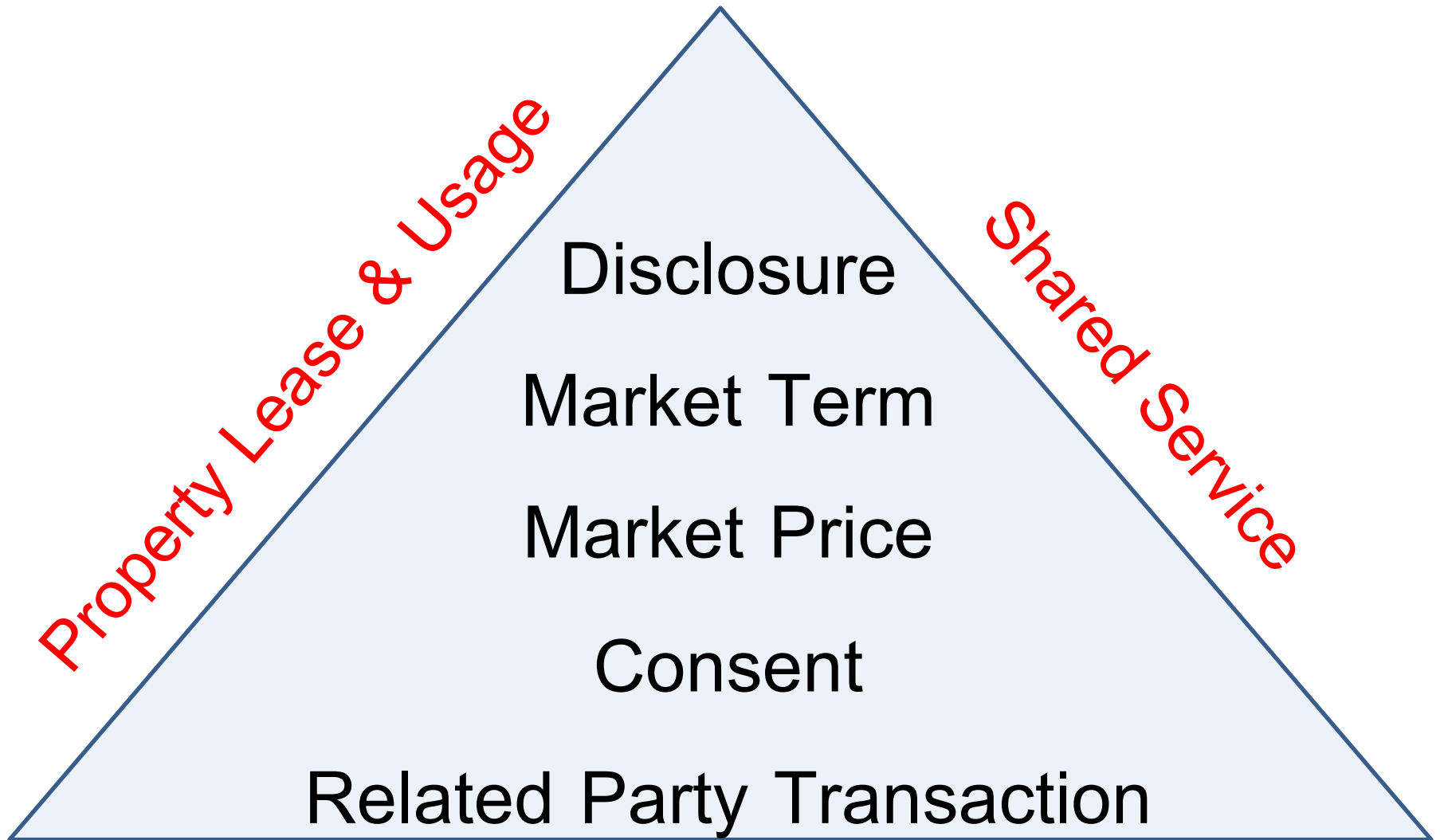
Conflict of Interest

ข้อควรระวัง

รายการที่เกี่ยวข้องกัน

ความขัดแย้งทางผลประโยชน์

Conflict of Interest



Similar Business (Thailand / Offshore)

ข้อควรระวัง

Conflict of Interest

Related Party Transaction

- Director / Shareholder Loan เงินกู้กรรมการ/ผู้ถือหุ้น
- Sale & Purchase การซื้อขายสินค้าระหว่างกัน
- Property lease การเช่าทรัพย์สินระหว่างกัน
- Common property use การใช้ทรัพย์สินร่วมกัน

ข้อควรระวัง

Conflict of Interest

Related Party Transaction

- Shared service / Centralized service บริการร่วมกัน / บริการส่วนกลาง เช่น บัญชี IT / HR / Finance / กฎหมาย / อาคาร
- Similar business in & outside Thailand ธุรกิจเหมือนกันในไทยและต่างประเทศ
- Complicate shareholding and organization โครงสร้างการถือหุ้นและองค์กรที่ซับซ้อน

Conflict of Interest

การป้องกัน

ความขัดแย้งทางผลประโยชน์

Due Diligence

Law

Tax

Due Diligence

Finance

Risk

Due Diligence



IPO: Legal & Tax

Due Diligence

1. Corporate law
2. Property law
3. Tax law
4. Labor law
5. Contract
6. Litigation / Dispute



4. CG Policy & System

นโยบายและระบบการกำกับดูแลกิจการ

Corporate Governance

คณะกรรมการบริษัท

เพื่อดูแลผู้บริหารและพนักงานบริษัท

หลักการบริหารกิจการที่ดี

Corporate Governance Code

CG Code 2560

หลักการบริหารกิจการที่ดี (CG Code)

Corporate Governance

หลักการกำกับดูแล
กิจการที่ดี ปี 2555

Corporate
Governance (CG)

(ตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย)

เกณฑ์การประเมิน

Corporate
Governance
Report (CGR)

(สมาคมส่งเสริม
สถาบันกรรมการ
บริษัทไทย)

หลักการบริหาร
กิจการที่ดี

(สำนักงาน
คณะกรรมการกำกับ
ตลาดหลักทรัพย์และ
ตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย)

หลักการบริหารกิจการที่ดี (CG Code)

การใช้การบริหารกิจการที่ดี

- **หลักปฏิบัติหลัก** เป็นหลักปฏิบัติให้คณะกรรมการพิจารณานำไปประยุกต์ให้เข้ากับบริบทและความจำเป็นของธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนตามความเหมาะสม (หลัก Apply or Explain)
- **แนวปฏิบัติและคำอธิบายของหลักปฏิบัติ** ซึ่งเป็นแนวทางหรือคำแนะนำให้คณะกรรมการนำไปปรับใช้ (Best Practice) ตามความเหมาะสม

หลักการบริหารกิจการที่ดี (CG Code)

2559

รับฟังความ
คิดเห็นร่าง
CG Code

2560

ออกคู่มือ
หลักเกณฑ์

2561

เริ่มใช้ apply
CG Code
ทดลอง
เปิดเผย

2562

เริ่มเปิดเผย (apply
or explain) ทดลอง
เปิดเผย

2563

ประเมินด้วย
เกณฑ์ใหม่

CG Code 2560

- CG Code ใช้กับ “คณะกรรมการ”
- ดำเนินตามแนว Best Practice 2555
- ความเป็นผู้นำของคณะกรรมการ
เรื่อง “การกำกับดูแล”

CG Code 2560

- เพิ่มบทบาทหน้าที่ของ "ประธานกรรมการ"
- ดูแลพนักงานให้รู้เรื่องการบริหารเงิน / PVD Fund
- กำกับดูแล Market Sensitive Information
- เพิ่มหน้าที่คณะกรรมการ Liquidity / Debt Payment

CG Code 2560

- คณะกรรมการ**ควรพิจารณา**ทบพวนนำ CG Code ไปใช้อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง
- บันทึกการพิจารณาไว้ใน “มติ คณะกรรมการ”
- เปิดเผยข้อมูลใน “รายงานประจำปี” และ แบบ 56-1

CG Code 2560

- โดยมีข้อความยืนยันว่า “คณะกรรมการ
ได้ พิจารณาและทบทวนการนำหลัก
ปฏิบัติตาม CG Code ไปปรับใช้ตาม
บริบททางธุรกิจของบริษัทแล้ว สำหรับ
รายงานที่ต้องจัดส่งในปี 2561 เป็นต้น
ไป”

การตรวจสุขภาพ

ธุรกิจครอบครัว

การตรวจสอบภาษี ธุรกิจครอบครัว

- บริษัทเล็ก _ แต่มี “ค่าตอบแทนกรรมการ” จำนวนมาก
- บริษัทเล็ก _ แต่มี “รถประจำตำแหน่ง” หลายคัน
- บ้านกรรมการอยู่ FREE (ไม่คิดค่าเช่า)
- ค่าน้ำมันรถ / ค่าตัวเครื่องบิน _ ไปท่องเที่ยวส่วนตัว

การตรวจสอบภาษี ธุรกิจครอบครัว

- เบี้ยประกัน Key Man / ประกันสุขภาพ
- ค่ารับรอง / ค่าอาหาร / ของขวัญ
- บัญชี 2 เล่ม / บัญชีบริษัทขาดทุน/กำไรน้อย /
บัญชีกรรมการเงินมาก
- เงินกู้ยืมกรรมการจำนวนมาก / ไม่ได้คืนเงินกู้
หลายปี

Slide FREE Download

www.taxtanktv.com



Thank You

SIAM CITY LAW OFFICES LIMITED

SCL TAX CONSULTANTS LIMITED

CHAVALIT & ASSOCIATES LIMITED

SCL INTERNATIONAL LIMITED

CHAVALIT & PARTNERS LIMITED
[HUA HIN]

SCL
LAW GROUP

SCLH LEGAL & TAX CONSULTANTS LIMITED
[MYANMAR]

SCL LAW OFFICES LIMITED
[LAO PDR]

SCL LAW OFFICES LIMITED
[CAMBODIA]

Presenter Profile

Tel: 092-286-4770

E: chinapat@siamcitylaw.com

LINE ID: chinapat.taxtank



Chinapat Visuttiapat
ชินภัทร วิสุทธิแพทย

Partner

SCL Law Group

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 และ ASEAN
3. วิทยากรบรรยายเรื่องสัญญาธุรกิจและภาษีในงานสัมมนาและฝึกอบรม ตลอดเวลากว่า 15 ปี เป็น “อาจารย์พิเศษด้านภาษีอากร” และ กฎหมายธุรกิจใน หลักสูตรปริญญาตรี/โท International Program คณะนิติศาสตร์ / คณะบัญชี
4. วิทยากรประจำให้แก่ สถาบันกรรมการไทย (IOD) สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET / MAI / TSI) สภาวิชาชีพบัญชี (FAP) กระทรวงพาณิชย์ ธนาคารฯ และ สมาคมธุรกิจต่างๆ
5. “คณะกรรมการภาษี” ของสภาหอการค้าแห่งประเทศไทย (Board of Trade of Thailand) และ “ผู้ไกล่เกลี่ยคดีภาษี” ประจำศาลภาษีอากรกลาง
6. “กรรมการตรวจสอบ” (Audit Committee) บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

Line ID: chinapat.taxtank



กฎหมายไม่กั๊ก

อ.บัณฑิต วิสุทธิแพทย์
TAX TANK TV
ช่องรายการ สาร: ความรู้ กฎหมายธุรกิจ



TAX TANK TV



TaxTank



<http://www.taxtanktv.com>

