

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)

รายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2556

เมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2556

ณ ห้องประชุมชั้น 3 อาคารคอนเวนชันฮอลล์ สถาบันการจัดการปัญญาภิวัฒน์
เลขที่ 85/1 หมู่ 2 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี

(หมายเหตุ) เพื่อป้องกันผลกระทบทางกฎหมายอันอาจเกิดขึ้นกับผู้ถือหุ้น บริษัทจึงไม่ได้ระบุชื่อและนามสกุลของผู้ถือหุ้นที่แสดงความคิดเห็นหรือซักถามในที่ประชุม อย่างไรก็ตามเพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี บริษัทได้รายงานประเด็นข้อซักถามและความคิดเห็นของผู้ถือหุ้น พร้อมคำชี้แจงของบริษัทโดยสรุปไว้ในรายงานการประชุมผู้ถือหุ้นตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้กำหนดแนวทางไว้ใน AGM checklist)

กรรมการบริษัทที่เข้าร่วมประชุม

1. ศ.ดร.โกเมน	ภัทรภริมย์	ประธานกรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
2. นายปรีดี	บุญยัง	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
3. นายผดุง	เตชะศรีรินทร์	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
4. ศ.ศุภชัย	พิศิษฐวานิช	กรรมการอิสระ
5. พล.ต.อ. พิชรვაท	วงศ์สุวรรณ	กรรมการอิสระ
6. นายก่อศักดิ์	ไชยรัศมีศักดิ์	รองประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
7. นายอดิเรก	ศรีประทักษ์	กรรมการ
8. นายอำรุง	สรรพสิทธิ์วงศ์	กรรมการ
9. นายพิทยา	เจียรวิสิฐกุล	กรรมการและรองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
10. นายปิยะวัฒน์	ฉัตรสัทธาธารกุล	กรรมการและกรรมการผู้จัดการ
11. นายธานีรินทร์	บูรณมานิต	กรรมการและรองกรรมการผู้จัดการบริหาร

กรรมการบริษัทที่ลาประชุม

1. นายธนิษฐ์	เจียรนวนนท์	ประธานกรรมการ
2. นายสุภกิต	เจียรนวนนท์	กรรมการ
3. นายณรงค์	เจียรนวนนท์	กรรมการ
4. นายประเสริฐ	จารุพนิช	กรรมการ

ผู้บริหารของบริษัทที่เข้าร่วมประชุม

1. นายสุรพันธุ์	ปุสเสด็จ	ผู้ช่วยประธานเจ้าหน้าที่บริหารอาวุโส สายงานทรัพยากรบุคคล
2. นายสุวิทย์	กิ่งแก้ว	รองกรรมการผู้จัดการอาวุโส สายงานบริหารทั่วไป

3. นายชวน	นิมิตติกุล	รองกรรมการผู้จัดการอาวุโส สายงานจัดซื้อและกระจายสินค้า
4. นายทวีศักดิ์	แก้วรัตน์ปัทมา	รองกรรมการผู้จัดการอาวุโส สายงานบัญชีและการเงิน
5. นายโกษา	พงศ์สุพัฒน์	รองกรรมการผู้จัดการอาวุโส สายงานสารสนเทศ
6. นายสุพจน์	ชิตเกษรพงศ์	เลขานุการบริษัทและรองกรรมการผู้จัดการ สำนักบัญชีการศึกษาและ งบการเงินรวม
7. นายเกรียงชัย	บุญโพธิ์อภิชาติ	รองกรรมการผู้จัดการศูนย์การเงินกลุ่มและสำนักลงทุนสัมพันธ์
8. นายภฤชดา	เอื้อปิยะชาติ	รองกรรมการผู้จัดการสำนักตรวจสอบ
9. นายวรเดช	หงส์เดชาพันธ์	รองกรรมการผู้จัดการ สำนักบัญชี
10. นายพูลสวัสดิ์	เผ่าประพัทธ์	รองกรรมการผู้จัดการ สำนัก BPI
11. นายบัญญัติ	คำณูวัฒน์	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ สำนักสื่อสารองค์กร
12. นางมาลี	ดิฐวรรณกุล	ผู้จัดการทั่วไปอาวุโสสำนักบัญชีต่างประเทศ
13. นายรณกฤต	พจมานพรชัย	ผู้จัดการทั่วไปอาวุโส สำนักบัญชีบริหารกลุ่ม
14. นายสุพจน์	วชิรจิรากร	ผู้จัดการทั่วไปอาวุโสด้านเลขานุการบริษัท
15. นายชัยมงคล	โรจนสินธุ	ผู้จัดการทั่วไป ศูนย์การเงินกลุ่มฯ
16. นางสาวสุภาวดี	เดชะบุรณะ	ผู้จัดการทั่วไปด้านลงทุนสัมพันธ์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน))

1. นายมนตรี ตรีไพศาล
2. นายทวิสิทธิ์ สันตติกุล
3. นายเฉลิมรัฐ ปัญจวัฒน์กุล
4. นางสาวประภาศรี ชาติกุลวัฒน์

ที่ปรึกษาทางการเงิน (ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน))

1. นายอาทิตย์ นันทวิทยา
2. นายสุทธิพัฒน์ เสรีรัตน์
3. นายยงยุทธ เหลืองรัตนมาศ
4. นายสุทธิพงษ์ พูนเสริมลาภ

ที่ปรึกษากฎหมาย (บริษัท เบเคอร์ แอนด์ แม็คเค็นซี จำกัด)

1. ศ.พิเศษ กิติพงศ์ อรุณีพัฒน์พงศ์
2. นายทินวัฒน์ พุกกะมาน
3. นายเทพชล โกศล
4. นางสาวพัลภา ชัยอาญา
5. นางสาวอัจฉรีย์ เวชพฤติ

ผู้สอบบัญชีจากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด

1. นายเจริญ ผู้สัมฤทธิ์เลิศ ผู้สอบบัญชีของบริษัท
2. นางสาววีรณัฐ อัครวารินทร์ชัย



ผู้สังเกตการณ์จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. นางสาวเพ็ญจันทร์ อภิภูววรรณ
2. นางสาวอารยา ประยุกต์สกุล

เริ่มการประชุม

เริ่มประชุมเมื่อเวลา 14.00 น.

นายสุพจน์ ชิตเกษรพงศ์ เลขานุการบริษัทของบริษัทซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้กล่าวต้อนรับผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2556 หลังจากนั้นได้แนะนำกรรมการอิสระ กรรมการบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษากฎหมาย ผู้สอบบัญชีภายนอก ผู้สังเกตการณ์จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้บริหารของบริษัท ที่เข้าร่วมประชุมเพื่อชี้แจงและตอบข้อซักถามของผู้ถือหุ้น

เนื่องจากนายธนิษฐ์ เจียรนวนนท์ ประธานกรรมการ มีภารกิจสำคัญไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ ตามข้อบังคับของบริษัทในกรณีที่ประธานกรรมการไม่อยู่ในที่ประชุม ให้รองประธานกรรมการเป็นประธานในที่ประชุมแทน ดังนั้นนายก่อศักดิ์ ไชยรัศมีศักดิ์ รองประธานกรรมการจึงทำหน้าที่เป็นประธานในที่ประชุม

นายสุพจน์ ชิตเกษรพงศ์ ได้รายงานต่อประธานที่ประชุมว่า จากจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมด 55,080 ราย มีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมรวม 4,908 ราย นับจำนวนหุ้นรวมกันได้ 6,929,046,906 หุ้น คิดเป็น 77.13% เกินกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทซึ่งมีจำนวนรวม 8,983,101,348 หุ้น ครบเป็นองค์ประชุมตามข้อบังคับของบริษัท

ประธานกล่าวต้อนรับผู้เข้าประชุมผู้ถือหุ้น จากนั้นได้กล่าวเปิดประชุม

ในระหว่างการประชุมแต่ละวาระได้มีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้นมาเข้าร่วมประชุมเพิ่มเติมอีกจนถึงวาระที่ 2 รวมจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 7,151,172,453 หุ้น

ก่อนเข้าสู่วาระการประชุม ประธานที่ประชุมได้แต่งตั้งนายสุพจน์ ชิตเกษรพงศ์ เลขานุการบริษัทเป็นเลขานุการที่ประชุม และได้ขอให้เลขานุการที่ประชุมชี้แจงต่อที่ประชุมถึงวิธีการออกเสียงลงคะแนนดังนี้

ตามข้อบังคับของบริษัท ในการออกเสียงลงคะแนน ให้ผู้ถือหุ้นมีคะแนนเสียงเท่ากับจำนวนหุ้นที่ตนถืออยู่ โดยถือว่าหุ้นหนึ่งมีหนึ่งเสียง การออกเสียงลงคะแนนให้กระทำโดยเปิดเผย เว้นแต่ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 5 คนร้องขอ และที่ประชุมมีมติเสียงข้างมากให้ลงคะแนนลับ ก็ให้ลงคะแนนลับ ส่วนวิธีการออกเสียงลงคะแนนลับนั้น ให้เป็นไปตามที่ประธานในที่ประชุมกำหนด



เพื่อไม่ให้เป็นการเสียเวลาอันมีค่าของผู้ถือหุ้น ประธานฯ จะใช้วิธีถามในทุกๆ วาระว่าจะมีผู้คัดค้านหรือดออกเสียงหรือไม่ ถ้าไม่มีผู้ใดคัดค้านหรือดออกเสียง ให้ถือว่าท่านผู้ถือหุ้นเห็นชอบหรือเห็นด้วยตามมติที่นำเสนอ หากมีผู้ถือหุ้นท่านใดคัดค้าน ไม่เห็นด้วย หรือดออกเสียง ให้ใช้ใบลงคะแนนที่บริษัทจัดให้สำหรับการออกเสียงลงคะแนน และขู่มือขึ้นเพื่อเจ้าหน้าที่บริษัทจะเก็บบัตรลงคะแนนเฉพาะไม่เห็นด้วย และงดออกเสียง โดยจะไม่เก็บบัตรสำหรับกรณีเห็นด้วย สำหรับการรวบรวมผลคะแนน บริษัทจะนำคะแนนเสียงที่ไม่เห็นด้วย และงดออกเสียง หักออกจากคะแนนเสียงทั้งหมดที่เข้าร่วมประชุม และส่วนที่เหลือจะถือว่าเป็นคะแนนเสียงที่เห็นด้วยในระเบียบวาระนั้นๆ ส่วนผู้ถือหุ้นที่ทำหนังสือมอบฉันทะให้ผู้อื่นเข้าร่วมประชุมแทน และเป็นแบบออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของท่านผู้ถือหุ้นนั้น บริษัทได้นำคะแนนเสียงเห็นด้วย ไม่เห็นด้วย หรือดออกเสียง ตามความประสงค์ของผู้ถือหุ้นบันทึกรวมไว้ในเครื่องคอมพิวเตอร์เพื่อการลงมติตามวาระไว้แล้ว และเมื่อนับคะแนนเสร็จเรียบร้อยแล้วในแต่ละวาระ จะได้ประกาศผลการนับคะแนนและสรุปผลการลงมติในเรื่องดังกล่าวให้ที่ประชุมทราบ

หลังจากนั้นประธานจึงได้มีการดำเนินการประชุมตามระเบียบวาระดังต่อไปนี้

วาระที่ 1 รับรองรายงานการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2556

ประธาน ได้เสนอรายงานการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2556 ซึ่งได้จัดทำภายใน 14 วันนับแต่วันประชุมผู้ถือหุ้น และจัดส่งให้กระทรวงพาณิชย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายในระยะเวลาที่กำหนด รวมถึงเผยแพร่บนเว็บไซต์ของบริษัท (www.cpall.co.th) และได้ส่งให้ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมแล้ว เพื่อให้ที่ประชุมพิจารณารับรอง

มติที่ประชุม ที่ประชุมพิจารณาแล้วมีมติรับรองรายงานการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2556 ด้วยคะแนนเสียงดังนี้

ผู้ถือหุ้น รวมจำนวนหุ้นได้	7,016,620,491	หุ้น		
งดออกเสียง	19,868,252	หุ้น		
ออกเสียงลงคะแนน	6,996,752,239	หุ้น		
เห็นด้วย	6,996,751,539	เสียง คิดเป็น	99.99	%
ไม่เห็นด้วย	700	เสียง คิดเป็น	0.01	%

วาระที่ 2 พิจารณานุมัติการเข้าซื้อหุ้นใน ก) บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ข) บริษัท สยามแม็คโคร โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด และ ค) บริษัท โอเอชที จำกัด จากบริษัท เอสเอชวี เนเธอร์แลนด์ บี.วี. ตามรูปแบบ ข้อตกลงและเงื่อนไขที่คู่สัญญาได้ตกลงร่วมกันและการเข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดในบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)



ประธานได้มอบหมายให้นายสุพจน์ ชิตเกษรพงศ์ เลขาธิการที่ประชุม และนายเกรียงชัย บุญโพธิ์ธัญชาติ รองกรรมการผู้จัดการศูนย์การเงินกลุ่มฯ และสำนักลงทุนสัมพันธ์ รายงานต่อที่ประชุมเพื่อขอให้พิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นใน ก) บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) (“Makro”) ข) บริษัท สยามแม็คโคร โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (“Makro Holding”) และ ค) บริษัท โอเอสที จำกัด (“OHT”) จากบริษัท เอสเอชวี เนเธอร์แลนด์ บี.วี. (“SHV”) ตามรูปแบบข้อตกลงและเงื่อนไขที่คู่สัญญาได้ตกลงร่วมกันและการเข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ Makro (“คำเสนอซื้อหลักทรัพย์”) ดังมีรายละเอียดปรากฏตามเอกสารและข้อมูลประกอบการประชุมในวาระนี้ อันได้แก่ 1) สารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าซื้อหุ้น ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดในบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (สารสนเทศตามบัญชี 2) และ 2) รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการเข้าซื้อหุ้น ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น และการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดในบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ที่ส่งให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาล่วงหน้าพร้อมหนังสือเชิญประชุมและสไลด์ที่ฉายในที่ประชุมเป็นไปตามลำดับดังนี้

เลขานุการที่ประชุมรายงานต่อที่ประชุมถึงมติของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท หลักเกณฑ์ตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ และพรบ.บริษัทมหาชนในส่วนที่เกี่ยวกับการเข้าทำรายการครั้งนี้ สรุปได้ดังนี้

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2556 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 22 เมษายน 2556 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าซื้อหุ้นใน ก) Makro ข) Makro Holding และ ค) OHT รวมเป็นหุ้นของ Makro ที่จะได้มาทั้งทางตรงและทางอ้อม เป็นจำนวน 154,429,500 หุ้นคิดเป็นร้อยละ 64.35 โดยภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้น คู่สัญญาตกลงค่าซื้อหุ้นเป็นเงินเหรียญสหรัฐ ซึ่งจะเท่ากับประมาณ 4,247 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือประมาณ 121,536 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคาต่อหุ้น Makro ที่ 787 บาท (หรือคำนวณเทียบเท่าหุ้นละ 27.50 เหรียญสหรัฐ) ณ อัตราแลกเปลี่ยน 28.6181 บาทต่อ 1.0 เหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นอัตราแลกเปลี่ยนในวันที่ลงนามในสัญญา (วันที่ 23 เมษายน 2556) นอกจากการเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดดังกล่าวบริษัทยังได้มาซึ่งสิทธิในการใช้ทรัพย์สินทางปัญญา (“IP”) และสิทธิในการใช้เทคโนโลยีสารสนเทศ (“IT”)

นอกจากนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทยังได้มีมติอนุมัติให้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดใน Makro เป็นจำนวน 85,570,500 หุ้นคิดเป็นร้อยละ 35.65 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ Makro คิดเป็นมูลค่าจำนวนหุ้นละ 787.00 บาท (หรือคำนวณเทียบเท่าหุ้นละ 27.50 เหรียญสหรัฐ) คิดเป็นมูลค่าสินทรัพย์ที่จะได้มารวมทั้งสิ้นประมาณ 67,344 ล้านบาท (หรือเทียบเท่าประมาณ 2,353 ล้านเหรียญสหรัฐ)

การเข้าซื้อหุ้นของ Makro ซึ่งรวมถึงการได้มาซึ่งสิทธิการใช้ IP และ IT ดังกล่าวจัดเป็นรายการการได้มาซึ่งทรัพย์สินประเภทที่ 1 เมื่อคำนวณขนาดของรายการตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนซึ่งเป็นเกณฑ์ที่ได้ผลลัพธ์เป็นมูลค่าสูงสุด ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือ



จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งกำหนดให้บริษัทมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลตามสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการซื้อหุ้นดังกล่าว โดยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่อนุมัติการซื้อหุ้นจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย แต่การเข้าซื้อหุ้นของ Makro ซึ่งรวมถึงการได้มาซึ่งสิทธิการใช้ IP และ IT นี้ไม่จัดเป็นรายการประเภทการเข้าจดทะเบียนทางอ้อม (Back Door Listing) บริษัทจึงไม่มีหน้าที่ที่จะต้องยื่นขออนุญาตจดทะเบียนหลักทรัพย์ของบริษัท เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์อีกครั้งหนึ่ง

นอกจากนี้ การเข้าซื้อหุ้นซึ่งรวมถึงการได้มาซึ่งสิทธิการใช้ IP และ IT ดังกล่าวยังถือเป็นรายการการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของบริษัทตามมาตรา 107(2)(ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งกำหนดให้บริษัทมีหน้าที่ จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการรับโอนธุรกิจ โดยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่อนุมัติการซื้อหุ้นจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียพิเศษ

อย่างไรก็ตาม การเข้าซื้อหุ้นซึ่งรวมถึงการได้มาซึ่งสิทธิการใช้ IP และ IT ดังกล่าวไม่ถือเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ดังนั้น จึงไม่ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ.2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 และที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม

นายเกรียงชัย บุญโพธิ์ธิษฐานติ รายงานสรุปต่อที่ประชุมถึงรายละเอียดสินทรัพย์ที่จะได้มาจากการเข้าซื้อเงื่อนไขที่สำคัญเกี่ยวกับการลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นระหว่างบริษัทกับ SHV การมอบอำนาจดำเนินการอันเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าว ประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดกับบริษัทจากการเข้าทำรายการ และแหล่งเงินทุนที่ใช้เพื่อจ่ายชำระมูลค่าสิ่งตอบแทน ดังนี้

รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะซื้อ

สินทรัพย์ที่จะได้มา	หุ้นสามัญของ Makro ผ่านการเข้าซื้อหุ้นใน 2 ส่วน ส่วนที่ 1: การซื้อหุ้นใน ก) Makro ข) Makro Holding และ ค) OHT จาก SHV ส่วนที่ 2: การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ส่วนที่เหลือทั้งหมดใน Makro หากการดำเนินการซื้อหุ้นในส่วนที่ 1 เสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ การเข้าซื้อหุ้นรวมถึงการได้มาซึ่งสิทธิการใช้ IP และ IT
จำนวนสินทรัพย์ที่จะได้มา และสัดส่วน	หุ้นสามัญของ Makro รวมจำนวน 240,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยแบ่งเป็น

<p>ของหุ้นที่ถือหลังการซื้อ</p>	<p>ส่วนที่ 1: จาก SHV อันได้แก่ หุ้นใน ก) Makro ข) Makro Holding และ ค) OHT คิดเป็นหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมใน Makro จำนวน 154,429,500 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 64.35 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ Makro</p> <p>ส่วนที่ 2: การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ส่วนที่เหลือทั้งหมดใน Makro จำนวน 85,570,500 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 35.65 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ Makro หากการดำเนินการในส่วนที่ 1 เสร็จสมบูรณ์ และหากผู้ถือหุ้นทุกรายของ Makro (ซึ่งรวมถึงผู้ถือหุ้นผ่านใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทยด้วย (NVDRs)) ตอบรับคำเสนอซื้อ โดยเมื่อรวมสัดส่วนของหุ้นที่ถือหลังการซื้อในส่วนที่ 1 สัดส่วนของหุ้นที่ถือหลังการซื้อทั้งหมดจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 100.00</p>
---------------------------------	---

บริษัทตกลงจะเข้าซื้อหุ้นใน ก) Makro ข) Makro Holding และ ค) OHT จากผู้ขาย โดยวิธีการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นแบบมีเงื่อนไขบังคับก่อนและภายหลังจากการได้มาซึ่งหุ้นตามสัญญาซื้อขายหุ้นดังกล่าว บริษัทจะกลายเป็นผู้ถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมใน Makro เป็นจำนวน 154,429,500 หุ้นคิดเป็นร้อยละ 64.35 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ Makro ซึ่งตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไขและวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมกำหนดให้มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ภายหลังจากการได้มาซึ่งหุ้นตามสัญญาซื้อขายหุ้นดังกล่าว ตามหลักเกณฑ์ของ การเข้ามามีอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญในนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการอยู่ก่อนแล้ว (Chain Principle) และการได้หุ้นของกิจการจนถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Mandatory Tender Offer)

มูลค่าของสินทรัพย์ที่จะมีการได้มาจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ภายหลังจากการเข้าซื้อหุ้นตามสัญญาซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ และหากผู้ถือหุ้นทุกรายของ Makro (ซึ่งรวมถึงผู้ถือหุ้นผ่านใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทยด้วย (NVDRs)) ตอบรับคำเสนอซื้อ ทั้งนี้สินทรัพย์ที่จะมีการได้มาเป็นหุ้นสามัญของ Makro เป็นจำนวนทั้งสิ้น 85,570,500 หุ้น คิดเป็นมูลค่าจำนวนหุ้นละ 787 บาท (หรือคำนวณเทียบเท่าหุ้นละ 27.5 เหรียญสหรัฐ) ดังนั้น คิดเป็นจำนวนรวมของมูลค่าสินทรัพย์ที่จะมีการได้มาทั้งสิ้นประมาณ 67,344 ล้านบาท (หรือเทียบเท่า ประมาณ 2,353 ล้านดอลลาร์สหรัฐ)

โดยเมื่อรวมการได้มาซึ่งหุ้น Makro ทั้งทางตรงและทางอ้อมจากผู้ขายตามสัญญาซื้อขายหุ้น ซึ่งรวมถึงการได้มาซึ่งสิทธิการใช้ IP และ IT และจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ในกรณีที่มีผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ทั้งหมดของ Makro ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท จำนวนหุ้นที่จะได้มาทั้งหมดจะเท่ากับ 240,000,000 หุ้น ซึ่งคิดเป็นมูลค่ารวมขนาดของรายการ เท่ากับประมาณ 188,880 ล้านบาท หรือ 6,600 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นราคาต่อหุ้น Makro ที่ 787

บาท (หรือคำนวณเทียบเท่าหุ้นละ 27.5 เหรียญสหรัฐ) ณ อัตราแลกเปลี่ยน 28.6181 บาทต่อ 1.0 เหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นอัตราที่คู่สัญญาตกลงกันตามสัญญาซื้อขายหุ้นแบบมีเงื่อนไขบังคับก่อน

สรุปเงื่อนไขที่สำคัญเกี่ยวกับการลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นระหว่างบริษัทและ SHV มีดังนี้

1. สัญญาซื้อขายหุ้นเป็นสัญญาซื้อขายหุ้นแบบมีเงื่อนไขบังคับก่อน กล่าวคือ การซื้อขายหุ้นจะเกิดขึ้นได้ภายใต้ความสำเร็จของเงื่อนไขตามที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น ทั้งนี้เว้นเสียแต่ว่าจะได้มีการตกลงผ่อนผัน ยกเลิก หรือแก้ไขเปลี่ยนแปลงโดยคู่สัญญาเป็นลายลักษณ์อักษรในภายหลัง

2. สรุปเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญมีดังต่อไปนี้

2.1) บริษัทได้รับมติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นอนุมัติการซื้อหุ้นใน ก) Makro ข) Makro Holding และ ค) OHT ตามมาตรา 107 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน และประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป

2.2) บริษัทจะต้องจัดให้มีการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นโดยชอบด้วยกฎหมายไม่ช้ากว่า 8 สัปดาห์นับแต่วันที่ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น

2.3) คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายจะต้องไม่ก่อให้เกิดเหตุการณ์ที่มีผลในทางลบต่อการใช้สิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นในการอนุมัติการเข้าซื้อหุ้น รวมทั้งจะต้องไม่เข้าทำธุรกรรมที่จะมีผลในทางลบต่อการเข้าซื้อหุ้น

2.4) บริษัทจะต้องได้รับการยืนยันการให้เงินทุนจากธนาคารและสถาบันการเงินในจำนวนที่เพียงพอต่อการเข้าซื้อหุ้น

ทั้งนี้บริษัทและ SHV ได้ทำการลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นวันที่ 23 เมษายน 2556 แล้ว

ในการนี้ คณะกรรมการบริษัทจึงได้มีมติอนุมัติให้ นายก่อศักดิ์ ไชยรัศมีศักดิ์ หรือ นายอำรุง สรรพสิทธิวงศ์ บุคคลใดบุคคลหนึ่งหรือบุคคลที่ได้รับมอบอำนาจจากกรรมการที่ได้รับมอบดังกล่าวมีอำนาจในการเจรจาพิจารณากำหนดรายละเอียด เงื่อนไข และดำเนินการใดๆ ที่จำเป็นเพื่อประโยชน์ในการซื้อหุ้น รับโอนหุ้น การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ลงนามในสัญญาและ/หรือบันทึกความเข้าใจ และเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการซึ่งรวมถึงการติดต่อกับหน่วยงานราชการ ทางกรม หรือองค์กรกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง เช่น สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีอำนาจในการลงนามว่าจ้างที่ปรึกษากฎหมายและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตลอดจนดำเนินการต่างๆ ตามจำเป็นและสมควรอันเกี่ยวข้องกับเรื่องดังกล่าวข้างต้น

บริษัทเชื่อว่าการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวจะส่งเสริมให้บริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัทได้รับประโยชน์ดังนี้

1. ได้รับประโยชน์จากผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีและมั่นคง จากการดำเนินธุรกิจของ Makro โดยเป็นบริษัทที่มีคุณภาพ มีกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจและการตลาดที่โดดเด่นอย่างชัดเจน:

- มีทีมงานบริหารที่มีประสบการณ์และความสามารถสูง อันเห็นได้จากผลประกอบการที่ดีอย่างต่อเนื่อง
- มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เติบโตอย่างมั่นคง
- มีกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจที่เจาะกลุ่มลูกค้าที่มีการเติบโตสูง และสร้างผลกำไรได้ดี

2. ช่วยสร้างผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นผ่านการสร้างประโยชน์ร่วมกันของทั้งสององค์กรและการใช้ประโยชน์จากโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งให้ดียิ่งขึ้น
 - ประโยชน์ที่ได้รับจากการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale)
 - เพิ่มประสิทธิภาพโดยการร่วมมือกันในการวางแผนการกระจายสินค้า เพื่อเป็นการช่วยลดต้นทุนในการดำเนินการ
 - การใช้ประโยชน์จากโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งให้ดียิ่งขึ้นเพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุนต่อผู้ถือหุ้น
3. เพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนและมูลค่าเพิ่มจากอสังหาริมทรัพย์และตราสินค้าของ Makro
 - โอกาสในการสร้างผลตอบแทนและมูลค่าเพิ่มจากการใช้แบรนด์ Makro และทรัพย์สินทางปัญญา เพื่อขยายธุรกิจ ใน AEC และทั่วภูมิภาคเอเชีย
 - สร้างมูลค่าเพิ่มจากการบริหารจัดการพื้นที่ใช้สอยของอสังหาริมทรัพย์ที่มีอยู่ของ Makro ให้เกิดประโยชน์สูงสุด

แหล่งเงินทุนที่ใช้เพื่อจ่ายชำระมูลค่าสิ่งตอบแทนให้แก่ผู้ขาย

แหล่งเงินทุนที่ใช้ได้แก่ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทและวงเงินตามสัญญาในการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารและสถาบันการเงิน วงเงินรวมไม่เกิน 6,000 ล้านบาทหรือสหรัฐ โดยวงเงินที่ใช้จริงจะขึ้นอยู่กับการตอบรับข้อเสนอซื้อจากผู้ถือหุ้นของ Makro

หลังจากนั้นเลขานุการที่ประชุม แจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า บริษัทได้แต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับการเข้าซื้อหุ้นใน ก) Makro ข) Makro Holding และ ค) OHT กับ SHV ตามรูปแบบ ข้อตกลงและเงื่อนไขที่คู่สัญญาได้ตกลงร่วมกันและการเข้าทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวในเรื่องดังต่อไปนี้ต่อคณะกรรมการบริษัท และส่งความเห็นดังกล่าวให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นทราบ

1. ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของรายการต่อบริษัท
2. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ
3. ผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นด้วยหรือไม่เห็นด้วยกับรายการ พร้อมระบุเหตุผลประกอบ

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ถือหุ้นในบริษัทและไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ยินยอมให้เผยแพร่รายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ลงวันที่ 20 พฤษภาคม 2556 รายละเอียดตามที่ได้แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น



ในการนี้ประธานขอให้นายมนตรี ศรีไพศาล ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระชี้แจงให้ที่ประชุมทราบเกี่ยวกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการเข้าทำรายการดังกล่าว

นายมนตรี ศรีไพศาล ได้รายงานความเห็นในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์และหุ้นของบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) โดยสรุปได้ดังนี้

1. ประโยชน์จากการเข้าทำรายการ

1. ขยายธุรกิจให้ครอบคลุมถึงธุรกิจค้าส่งและศูนย์กระจายสินค้าระบบสมาชิก การเข้าซื้อหุ้น Makro จะทำให้บริษัทสามารถขยายรูปแบบการดำเนินงานธุรกิจซึ่งแต่เดิมจำกัดเพียงธุรกิจค้าปลีกร้านสะดวกซื้อ (Convenient Store) ให้ครอบคลุมถึงธุรกิจร้านขายส่งขนาดใหญ่ (Cash-and-Carry)
2. การใช้เครื่องหมายการค้า “Makro” ขยายธุรกิจไปยัง 11 ประเทศในเอเชีย (รวมประเทศไทย) ประกอบด้วย ประเทศไทย กัมพูชา จีน อินโดนีเซีย ลาว มาเลเซีย พม่า เวียดนาม ฟิลิปปินส์ ใต้หวัน และ ปากีสถาน
3. โอกาสในการเพิ่มกำไรสุทธิอันเป็นประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาดที่เพิ่มขึ้น (Enhanced Economies of Scale) ทำให้มีโอกาสได้รับประโยชน์ตามหลักการประหยัดต่อขนาดที่เพิ่มขึ้น (Enhanced Economies of Scale) และส่งผลให้เพิ่มกำไรสุทธิในอนาคต
4. ความเป็นไปได้ในการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานผ่านการใช้โครงสร้างพื้นฐานร่วมกันกับการดำเนินงานธุรกิจ 7-Eleven เช่น การใช้ระบบกระจายสินค้าและขนส่งสินค้าร่วมกัน
5. เพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินจากทางเลือกการระดมทุนสำหรับบริษัทในอนาคต ได้แก่ กรรมสิทธิ์ที่ดิน สิทธิการเช่าที่ดินและอาคาร ตลอดจนสินทรัพย์ต่างๆ ของ Makro และเพิ่มทางเลือกในการระดมทุนเช่น การพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ หรืออาจเป็นในรูปแบบของการพิจารณาใช้สินทรัพย์ที่ดินและอาคาร การจัดตั้งกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT) เป็นต้น

2. เงื่อนไขและความเป็นธรรมของราคาเสนอซื้อ

วิธีการประเมินมูลค่าของราคาเสนอซื้อ

1. วิธีประเมินมูลค่าทางบัญชี
2. ค่าเฉลี่ยราคาตลาดย้อนหลัง
3. วิธีการเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นที่ประกอบกิจการประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียง
4. การหามูลค่าปัจจุบันโดยวิธีส่วนลดกระแสเงินสด
5. วิธีการเปรียบเทียบราคาซื้อขายบริษัทกับรายการซื้อขายอื่น
6. มูลค่าประมาณการโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์



สมมติฐานหลักในการคำนวณวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

- จำนวนสาขาของ Makro ประมาณการขยายตัวของสาขาในปี 2557-2570 อยู่ระหว่าง 5-10 สาขาต่อปี
- รายได้ต่อสาขา ประมาณการเติบโตของรายได้ต่อสาขาของ Makro ในปี 2556-2570 ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 5 ต่อปี
- โอกาสในการเพิ่มกำไรสุทธิจากการประหยัดต่อขนาดที่เพิ่มขึ้น ประมาณการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นของ Makro เท่ากับ 0.20% ต่อปีจากปี 2556 ถึงปี 2560

สรุปผลการประเมินราคาเสนอซื้อหุ้น Makro ด้วยวิธีการต่างๆ

● มูลค่าของการทำรายการ	<u>188,880</u>		ล้านบาท
● วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี	11,872		ล้านบาท
● ค่าเฉลี่ยราคาตลาดย้อนหลัง	22,440 — 163,680		ล้านบาท
● วิธีการเปรียบเทียบกับบริษัทอื่น	70,671 — 262,151		ล้านบาท
EV to EBITDA Multiple			
● วิธีการเปรียบเทียบกับบริษัทอื่น P/E Multiple	37,202 — 268,449		ล้านบาท
● วิธีการเปรียบเทียบกับบริษัทอื่น P/BV Multiple	7,537 — 175,414		ล้านบาท
● วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	215,821 — 255,468		ล้านบาท
● วิธีการเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายอื่น	61,153 — 307,231		ล้านบาท
● มูลค่าประมาณการโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์	88,320 — 139,200		ล้านบาท

มูลค่าหุ้น Makro โดยอ้างอิงวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นหลักด้วยต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่อัตรา 10.50-9.50% อยู่ในช่วง **899.25** ถึง **1,064.45** บาทต่อหุ้น (ไม่ได้รวมถึงประโยชน์ส่วนเพิ่มจากการเข้าซื้อกิจการซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัทคาดว่าจะเกิดขึ้น)

ดังนั้นราคาเสนอซื้อหุ้น Makro ที่ **787** บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ยุติธรรมและสมเหตุสมผล

3. ผลกระทบต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นจากการเข้าทำรายการ

1. การเพิ่มขึ้นของระดับหนี้สินและอัตราส่วนภาระหนี้สิน (Leverage Ratio) จากการเข้าทำรายการ
 - อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (Net Debt to EBITDA) เพิ่มขึ้นจาก 0 ในปี 2555 เป็น 5.6 เท่าในปี 2556 และลดลงเหลือ 1.9 เท่าในปี 2560
 - อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity) เพิ่มขึ้นจาก 0 ในปี 2555 เป็น 4.6 เท่าในปี 2556 และลดลงเหลือ 1.4 เท่าในปี 2560

- การเพิ่มขึ้นระดับหนี้สินและอัตราส่วนภาระหนี้สินอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการกู้ยืมของบริษัทในอนาคต อันดับเครดิตของบริษัท และความสามารถในการทำกำไรของบริษัท เนื่องจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น
 - อย่างไรก็ตาม ตามประมาณการคาดว่าบริษัทจะสามารถลดภาระหนี้สินได้ภายใน 3-5 ปี
2. ผลกระทบต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และผลกระทบทางบัญชีของบริษัท
- อัตรากำไรสุทธิจะเพิ่มจาก 1.2 บาทต่อหุ้นในปี 2555 เป็น 3.5 บาทต่อหุ้นในปี 2560
 - งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทจะสะท้อนรายได้ และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น และประโยชน์ เช่น การประหยัดต่อขนาดและการดำเนินการร่วมกันเพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพ
 - การรับรู้ผลการดำเนินงานของ Makro ในปี 2556 ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในการเข้าซื้อ Makro จะส่งผลให้ EPS เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เป็นต้นไป ภายใต้สมมติฐานหลักที่ว่าบริษัทไม่มีแผนการเพิ่มทุนในอนาคต
3. ความเสี่ยงจากการด้อยค่าความนิยม
- ในกรณีที่มูลค่าเสนอซื้อ Makro มีมูลค่าทั้งสิ้น 188,880 ล้านบาท บริษัทอาจจะต้องบันทึกค่าความนิยมประมาณ 127,723 ล้านบาท
 - อย่างไรก็ตาม ค่าความนิยมที่บริษัทจะต้องบันทึกจริง ขึ้นอยู่กับมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิของ Makro ที่ได้รับการประเมิน ณ วันที่เข้าทำรายการ
 - ค่าความนิยมจะต้องได้รับการทดสอบการด้อยค่าในรอบบัญชี ซึ่งการด้อยค่าจะเกิดขึ้นเมื่อมีข้อบ่งชี้ จากการทดสอบการด้อยค่าในกรณีที่เกิดค่าใช้จ่ายจากการด้อยค่า รายการดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัท แต่จะส่งผลกระทบเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนและส่วนของผู้ถือหุ้น
4. ความเสี่ยงจากกฎหมายเกี่ยวกับการแข่งขันทางการค้า
- ที่ปรึกษากฎหมายมีความเห็นว่า
- พบ.การการแข่งขันทางการค้ามิได้ห้ามการเข้าซื้อหุ้นและการดำเนินการที่เกี่ยวข้อง
 - บริษัทไม่ต้องยื่นคำขออนุญาตต่อคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้าก่อนการเข้าซื้อหุ้น
 - บริษัทยังต้องปฏิบัติตามพระราชบัญญัติการแข่งขันทางการค้าในส่วนอื่นที่ใช้บังคับด้วย เช่น มาตรา 25 อันเป็นข้อกำหนดที่ใช้ทั่วไปกับผู้ประกอบธุรกิจที่มีอำนาจเหนือตลาดที่เข้าตามหลักเกณฑ์ทุกราย
5. ความสามารถในการจ่ายเงินปันผล
- บริษัทมีนโยบายที่จะเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจากงบการเงินเฉพาะกิจการหลังหักภาษีเงินได้และสำรองตามกฎหมายในแต่ละปี โดยพิจารณาประกอบกับงบการเงินรวม

- บริษัทคาดว่าความสามารถในการจ่ายเงินปันผลจะไม่เปลี่ยนแปลงจากนโยบายปันผลของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ
 - อย่างไรก็ตาม นโยบายการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตามดุลยพินิจของคณะกรรมการบริษัท
6. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
- บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานเป็นสกุลเงินบาท ในขณะที่บริษัทจะชำระมูลค่าสิ่งตอบแทนเป็นเงินสดให้แก่ผู้ขายเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ
 - ดังนั้นบริษัทอาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายที่จะทำการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในสัดส่วนที่เหมาะสม
7. ความเสี่ยงจากฝ่ายบริหารและดำเนินงานหลังเข้าทำรายการ
- Makro มีความเชี่ยวชาญการดำเนินงานในธุรกิจค้าส่งขนาดใหญ่และกลยุทธ์ชำระเงินสดและบริการตนเอง (Cash and Carry)
 - ทีมงานบริหารของ Makro จึงเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนผลการดำเนินงานจากอดีตจนถึงปัจจุบัน จากการสัมภาษณ์ทีมงานของบริษัทคาดว่าทีมงานของ Makro จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

นายมนตรี ศรีไพศาล ได้สรุปต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า เมื่อพิจารณาจากประโยชน์และผลกระทบจากการเข้าซื้อแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อหุ้นแม่โครในการทำรายการครั้งนี้ของบริษัท ถือว่าเป็นราคาที่มีความยุติธรรมและสมเหตุสมผล เป็นประโยชน์ต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นของบริษัทควรอนุมัติการเข้าทำรายการครั้งนี้

ประธานได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นแสดงความคิดเห็นหรือซักถามเรื่องต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อหุ้นใน ก) Makro ข) Makro Holding และ ค) OHT กับ SHV ตามรูปแบบ ข้อตกลงและเงื่อนไขที่คู่สัญญาได้ตกลงร่วมกันและการเข้าทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ Makro

ผู้ถือหุ้นสอบถามว่า ขณะนี้ดัชนีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ร่วงลงอย่างรุนแรง เป็นไปได้หรือไม่ที่จะเปลี่ยนแปลงราคาเสนอซื้อหุ้น Makro ที่บริษัทต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดใน Makro ให้ต่ำกว่าหุ้นละ 787 บาท และขอทราบความหมายของคำว่า “ค่าความนิยม”

นายมนตรี ศรีไพศาล ตอบคำถามว่าราคาในการทำข้อเสนอซื้อหุ้น Makro เป็นไปตามข้อตกลงและเงื่อนไขในสัญญา และได้มีการประกาศสาธารณะให้ทราบโดยทั่วไปแล้ว โดยจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงราคาเสนอซื้อหุ้น Makro ที่ราคาหุ้นละ 787 บาท



ประธานขอให้นายเจริญ ผู้สัมฤทธิ์เลิศ ผู้สอบบัญชีของบริษัทจากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด
ตอบคำถามเกี่ยวกับค่าความนิยม

นายเจริญ ผู้สัมฤทธิ์เลิศ ชี้แจงว่าค่าความนิยม หมายถึงสินทรัพย์ที่แสดงถึงผลประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตที่บริษัทจะได้รับจากสินทรัพย์อื่นที่ได้มาจากการรวมธุรกิจ ซึ่งไม่สามารถระบุหรือรับรู้เป็นรายการแยกออกมาให้ชัดเจนได้ และการวัดค่าความนิยมมาจากการคำนวณผลแตกต่างระหว่างมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนที่บริษัทได้ลงทุนจ่ายไปเพื่อให้ได้มาซึ่งหุ้นและสินทรัพย์สุทธิใน Makro กับมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นใน Makro ที่บริษัทได้รับตามสัดส่วนของการถือหุ้น

ตัวแทนผู้รับมอบอำนาจจากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทยสอบถามว่า ตามที่บริษัทได้เคยบอกไว้ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นครั้งก่อนว่า จะไม่มีการเพิ่มทุนและยังคงจ่ายปันผลเหมือนเดิมนั้น มีความเห็นว่าบริษัทอาจจะมีปัญหาในการจ่ายปันผล เนื่องจากบริษัทต้องมีการตัดจำหน่ายค่าความนิยมซึ่งมีเป็นจำนวนมากออกเป็นค่าใช้จ่ายของบริษัทในแต่ละปีซึ่งจะมีผลทำให้กำไรของบริษัทลดลง นอกจากนี้ยังได้สอบถามถึงเรื่องค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ที่อาจเพิ่มสูงขึ้นในอนาคตจะมีผลกับบริษัทจากการทำรายการครั้งนี้หรือไม่

นายเจริญ ผู้สัมฤทธิ์เลิศ ให้ความเห็นว่าตามมาตรฐานการบัญชีจะไม่มีการตัดจำหน่ายค่าความนิยมออกเป็นค่าใช้จ่ายของบริษัทในแต่ละปีและทำให้ค่าความนิยมมีมูลค่าที่ลดลง โดยค่าความนิยมจะมีการทดสอบการด้อยค่าทุกวันที่ยังมีรายงาน ซึ่งการด้อยค่าจะเกิดขึ้นต่อเมื่อมีข้อบ่งชี้ว่าค่าความนิยมจะมีการด้อยค่าลง นอกจากนี้บริษัทจะได้มีการคำนวณหามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิของ Makro ด้วยการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินต่างๆ ของ Makro

นายมนตรี ศรีไพศาล กล่าวเพิ่มเติมว่าค่าความนิยมที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้ตัวเลขตามที่รายงานไปนั้น เป็นตัวเลขเบื้องต้นก่อนการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ต่างๆ ของ Makro

นายเกรียงชัย บุญโพธิ์ธิษฐาน ได้ตอบคำถามเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ว่า อัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะเพิ่มขึ้นหรือลดลงขึ้นอยู่กับเหตุการณ์ในอนาคตซึ่งยังไม่สามารถทราบได้ในขณะนี้ว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้มีผลกระทบต่อบริษัทจากการทำรายการนี้หรือไม่ นอกจากนี้ยังได้ขอให้ ศ.พิเศษ กิตติพงศ์ อรุณพัฒน์พงศ์ ที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทจากบริษัท เบเคอร์แอนด์ แม็คเค็นซี จำกัด ตอบคำถามที่ผู้ถือหุ้นได้ส่งคำถามมาล่วงหน้า โดยขอให้ชี้แจงความหมายของคำว่าผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย เพราะการลงมติวาระนี้ต้องผ่านมติที่ประชุมอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ศ.พิเศษ กิตติพงศ์ อรุณพัฒน์พงศ์ ชี้แจงว่าผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นทั้ง CPALL และ Makro ไม่ถือว่ามีส่วนได้เสียหรือมีผลต่อการใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนของผู้ถือหุ้นของ CPALL ในการลงมติอนุมัติการทำรายการในครั้งนี้ เพราะผู้ถือหุ้นของ CPALL ที่ถือหุ้นใน Makro ไม่ได้รับประโยชน์อะไรที่เป็นพิเศษที่เกินไปกว่าที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ CPALL ได้รับรวมทั้ง การซื้อขายหุ้นเกิดขึ้นระหว่าง CPALL กับ SHV ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นทั้ง CPALL และ Makro และมีการขายหุ้นของ Makro ใน Tender Offer ก็เป็นราคาเดียวกับที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ Makro ที่มีการตอบรับ Tender Offer เช่นกัน

ตัวแทนผู้รับมอบอำนาจจากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทยสอบถามเพิ่มเติมดังต่อไปนี้

1. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ทำการตรวจสอบ Due Diligence แล้วจะมีการทำ Due Diligence เมื่อไร และจะเปิดเผยข้อมูลต่อไปหรือไม่ ด้วยวิธีใด
2. ข้อมูลที่เปิดเผยในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระหน้า 18 – 19 เกี่ยวกับสิทธิการใช้เครื่องหมายการค้า Makro ใน 11 ประเทศในเอเชียรวมประเทศไทยถูกต้องหรือไม่ เพราะปัจจุบัน Makro ในประเทศมาเลเซียและอินโดนีเซียมีการขายกิจการ Makro ไปให้บุคคลอื่นแล้ว
3. ข้อมูลที่เปิดเผยในรายงานเดียวกันหน้า 20 ที่กล่าวถึงการกู้ยืมหนี้สินระยะสั้นระยะเวลา 1 ปี จะมีการเปลี่ยนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นระยะยาวหรือไม่เพราะบริษัทคาดการณ์ว่าจะจ่ายเงินกู้หมดภายในระยะเวลาประมาณ 10 ปี
4. ข้อมูลที่เปิดเผยในรายงานเดียวกันหน้า 45 ในการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการ ขอทราบเหตุผลในการเลือกใช้ระยะเวลา 15 ปี ทำไมไม่ใช่ 10 ปี เท่ากับเงินกู้ระยะยาว 10 ปี หรือทำข้อมูลให้เห็นในแต่ละช่วงเวลาเช่น 5 ปี 10 ปี 15 ปี เป็นต้น หรือทำการวิเคราะห์ความไวของข้อมูล (Sensitivity Analysis)

นายมนตรี ศรีไพศาล ตอบคำถามข้อที่ 1 ว่า ในการทำธุรกรรมในครั้งนี้ด้วยเวลาที่ค่อนข้างจำกัด ได้มีการตรวจสอบ Due Diligence ในเบื้องต้น ประกอบกับ Makro เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการเปิดเผยข้อมูลสาธารณะตามกฎหมายของตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่แล้วประกอบด้วยข้อมูลบริษัท งบการเงิน รวมถึงข้อมูลประมาณการทางการเงินและแผนธุรกิจที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัท และข้อมูลอื่น ๆ นอกเหนือจากที่กล่าวไปข้างต้น นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้ตั้งข้อสมมติฐานและยึดถือตามข้อมูลที่ได้รับระหว่างสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัท ซึ่งได้รวมถึงการประมาณการ และความเห็นของฝ่ายบริหารบริษัทต่อธุรกิจและฐานะทางการเงินของ Makro ทั้งนี้ ในส่วนของการตรวจสอบ Due Diligence ในสัญญาซื้อขายหุ้นก็ได้มีที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทเป็นผู้ช่วยบริษัทในการเจรจาและพิจารณาประเด็นทางด้านกฎหมายต่าง ๆ แล้ว

สำหรับคำถามข้อที่ 4 เรื่อง การใช้ระยะเวลา 15 ปี ในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการนั้น เป็นไปตามหลักของการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดตามมาตรฐานโดยทั่วไป โดยพิจารณาถึงการดำเนินธุรกิจต่อเนื่องไปด้วยดี (Going Concern) มีการเติบโตของธุรกิจ ใช้อัตราคิดลดโดยคำนึงถึงภาวะเงินเฟ้อและใช้ประมาณการผลการดำเนินงานตามแผนธุรกิจทั้งภายในและต่างประเทศ

ศ.พิเศษ กิติพงษ์ อรุณพัฒน์พงศ์ ตอบคำถามข้อที่ 2 ว่า เป็นไปตามความตั้งใจของบริษัทที่จะขยายธุรกิจไปยังประเทศอื่น ๆ ในเอเชีย ซึ่งตามข้อตกลงที่บริษัทได้ทำไว้กับผู้ขายนั้น การเข้าซื้อหุ้นรวมถึงการได้มาซึ่งสิทธิในการใช้ IP และ IT โดยผู้ขายจะให้สิทธิในเครื่องหมายการค้า “Makro” แก่บริษัทในทุกประเทศในเอเชีย ยกเว้นในประเทศอินเดีย รัสเซีย และบางประเทศที่ให้สิทธิไปแล้วหรืออยู่ระหว่างจะให้สิทธิ สำหรับกรณีที่เป็นบางประเทศอาจมีการซื้อกิจการของ Makro ไปแล้วนั้น การซื้อกิจการดังกล่าวเป็นแต่เพียงการซื้อทรัพย์สิน โดยมีได้รวมถึงการให้สิทธิในเครื่องหมายการค้า

นายเกรียงชัย บุญโพธิ์อภิชาติ ตอบคำถามข้อที่ 3 ว่า แผนการหาแหล่งเงินทุนระยะยาวกำลังอยู่ในขั้นตอนของการพิจารณาดำเนินการ เช่น การกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน การออกหุ้นกู้ หรือแผนการหาประโยชน์จากอสังหาริมทรัพย์เพื่อการวางแผนจัดการทรัพย์สิน เป็นต้น

ผู้ถือหุ้น สอบถามว่าอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงไปมีผลต่อการทำ Tender Offer และจะทำให้มีภาระทางการเงินต่อบริษัทหรือไม่

นายเกรียงชัย บุญโพธิ์ธือภิกษิตี ตอบว่าหลังการเซ็นสัญญาบริษัทได้มีการพิจารณาในเรื่องนี้และได้มีการทำรายการเพื่อป้องกันความเสี่ยงในอัตราแลกเปลี่ยนไปแล้วบางส่วนตามความเหมาะสม

ศ.พิเศษ กิติพงษ์ อรุณพิพัฒน์พงศ์ กล่าวเพิ่มเติมว่าธุรกรรมที่บริษัททำกับ SHV เป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐ ส่วนการทำคำสั่งซื้อหลักทรัพย์ของ Makro เป็นเงินสกุลบาท โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ทำสัญญาซื้อขายหุ้น

ผู้ถือหุ้นสอบถามว่ากำไรสุทธิของ Makro ไม่น่าจะเกินกว่า 5,000 ล้านบาท ขณะที่บริษัทมีภาระต้องจ่ายดอกเบี้ยประมาณ 8,000 – 9,000 ล้านบาท บริษัทจะนำเงินที่ไหลมาจ่ายดอกเบี้ย

นายเกรียงชัย บุญโพธิ์ธือภิกษิตี ตอบคำถามว่าด้วยผลการดำเนินงานของบริษัทและ Makro ที่ธุรกิจกำลังเติบโตและมีประสิทธิภาพ ทำให้มั่นใจได้ว่าบริษัทมีความสามารถรับภาระเรื่องดอกเบี้ยเงินกู้เหล่านี้ได้

ผู้ถือหุ้นสอบถามถึงแนวทางการจัดโครงสร้างทางการเงินของบริษัทในอนาคตเพื่อหาเงินมาจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมเดิมซึ่งเป็นระยะสั้น อาจด้วยการออกหุ้นกู้เงินบาทซึ่งเป็นเรื่องยุ่งยากและอัตราดอกเบี้ยอาจสูง หรือกู้เงินเป็นเงินเหรียญสหรัฐซึ่งอาจมีปัญหาเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ยซึ่งเป็นเงินตราต่างประเทศ จึงต้องการทราบแผนการที่ชัดเจนเพื่อให้บริษัทลดภาระเรื่องดอกเบี้ยเงินกู้ในอนาคต

นายเกรียงชัย บุญโพธิ์ธือภิกษิตี ตอบคำถามว่าบริษัทมีการพิจารณาในเรื่องนี้ถึงความเสี่ยงในระดับที่ควบคุมและยอมรับได้ โดยพิจารณาถึงต้นทุนที่เสียไปและผลประโยชน์ที่จะได้รับรวมถึงความผันผวนของทั้งอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน พิจารณาถึงสกุลเงินที่จะกู้ รวมทั้งมีการวางแผนในระยะยาวว่าจะมีการบริหารความเสี่ยงในเรื่องเหล่านี้ได้อย่างไร

นายอาทิตย์ นันทวิทยา ที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัท จากธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) กล่าวเพิ่มเติมว่าบริษัทมีการศึกษาและเตรียมการโดยพิจารณาถึงเรื่องความเสี่ยงต่างๆ ในการเตรียมการกู้ยืมเงินระยะยาว โดยจะมีการดำเนินการในระยะเวลานี้ ทั้งเรื่องของสกุลเงินที่จะกู้หรือทำการระดมเงินกู้ที่เป็นเงินบาท ซึ่งจะได้มีการเตรียมการและพิจารณาถึงความเสี่ยงต่าง ๆ

ผู้ถือหุ้นสอบถามว่าบริษัทดำเนินธุรกิจในด้านค้าปลีก ขณะที่ Makro ดำเนินธุรกิจในด้านค้าส่ง แต่ละบริษัทก็มีโครงสร้างเงินเดือนที่แตกต่างกันไปคนละแบบ จึงขอถามว่าจะให้ถือบริษัทใดเป็นเกณฑ์ในการพิจารณาในเรื่องโครงสร้างเงินเดือน

ประธาน ตอบคำถามว่าบริษัทและ Makro ต่างก็ดำเนินธุรกิจเป็นเอกเทศแยกจากกันจึงจะให้การบริหารงานของแต่ละบริษัทเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของแต่ละบริษัท



ผู้ถือหุ้นสอบถามว่า ผู้ถือหุ้นของ Makro ได้ฝากคำถามมาว่าในกรณีที่มีผู้เสนอขายหุ้นใน Makro ในการทำรายการค้าเสนอซื้อ (Tender Offer) เป็นจำนวนมากจนทำให้ Free Float ของ Makro ต่ำกว่าเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทมีแผนที่จะนำหุ้นของ Makro ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ (Delist) หรือไม่

ศ.พิเศษ กิติพงษ์ อรุณพัฒน์พงศ์ ขออนุญาตชี้แจงว่าการที่มี Free Float ต่ำกว่าเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้น ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ จะผ่อนผันให้ Makro ดำเนินการกระจายหุ้นให้ครบถ้วนตามเกณฑ์ภายใน 1 ปี และหาก Makro ยังไม่สามารถกระจายหุ้นได้ทันภายใน 1 ปีดังกล่าว ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็จะไม่ทำการ Delist หุ้น Makro แต่ Makro จะต้องชำระค่าธรรมเนียมรายปีส่วนเพิ่ม

นายเกรียงชัย บุญโพธิ์ธำภาติ ตอบคำถามว่า ขณะนี้บริษัทยังไม่มีแผนการที่จะ Delist หุ้นของ Makro ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ

ผู้ถือหุ้นสอบถามเพิ่มเติมว่า บริษัทมีแผนการจะขยายกิจการ Makro ไปยังต่างประเทศหรือไม่ และไปที่ประเทศใด

ประธานตอบคำถามว่าในระยะแรกนี้ที่เร็วที่สุดก็จะขยาย Makro ไปยังประเทศเพื่อนบ้านใกล้เคียง ได้แก่ ลาว พม่า กัมพูชา และถือเป็นโอกาสอันดีที่จะช่วยนำสินค้าของไทยออกสู่ต่างประเทศผ่านช่องทางของ Makro

เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดซักถาม เลขานุการที่ประชุมจึงได้แจ้งการลงมติวาระนี้ต้องผ่านการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

มติที่ประชุม ที่ประชุมพิจารณาแล้วมีมติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อนุมัติการเข้าซื้อหุ้นใน ก) Makro ข) Makro Holding และ ค) OHT กับ SHV ตามรูปแบบ ข้อตกลงและเงื่อนไขที่คู่สัญญาได้ตกลงร่วมกันและการเข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดใน Makro ตามที่คณะกรรมการเสนอทุกประการ ด้วยคะแนนเสียง ดังนี้

ผู้ถือหุ้น รวมจำนวนหุ้นได้	7,151,172,453	หุ้น		
ไม่มีสิทธิออกเสียง รวม		0	หุ้น	
มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน รวม	7,151,172,453	หุ้น		
เห็นด้วย	6,226,369,193	เสียง	คิดเป็น	87.07 %
ไม่เห็นด้วย	911,590,409	เสียง	คิดเป็น	12.75 %
งดออกเสียง	13,212,851	เสียง	คิดเป็น	0.18 %

วาระที่ 3 พิจารณาเรื่องอื่นๆ

ประธานได้สอบถามผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมว่ามีผู้ใดจะเสนอเรื่องอื่นใดเข้าพิจารณาหรือจะแสดงความคิดเห็นหรือจะซักถามเรื่องต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินกิจการของบริษัทหรือไม่

มีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้นแสดงความคิดเห็นและซักถามเรื่องต่างๆ ดังต่อไปนี้

ผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่าแม้จะมีผู้ถือหุ้นบางส่วนลงคะแนนเสียงไม่เห็นด้วยกับการทำรายการตามวาระที่ 2 แต่ตนเองเชื่อมั่นในศักยภาพของซีพีออลล์ และจากคำสัมภาษณ์ของคุณปิยะวัฒน์ จิตะสัทธาวรกุล ที่เคยกล่าวไว้ว่าซีพี ออลล์ มีสาขาของเซเว่นอีเลฟเว่นมากเป็นลำดับที่ 3 ของโลกรองจากญี่ปุ่นและสหรัฐอเมริกา และภายในสิ้นปีนี้เชื่อว่า ซีพี ออลล์ จะแข่งไปอยู่ในลำดับที่ 2 ซึ่งถือว่าเป็นข่าวที่ดี แต่เมื่อกล่าวถึงเงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นซีพีออลล์ได้รับเมื่อเดือนที่แล้วในอัตรา 0.90 บาทต่อหุ้นหรือคิดเป็น 2.19% ในขณะที่บริษัทมีความมั่นคงขนาดนี้ กรรมการและผู้บริหารก็มีความสามารถ เป็นไปได้หรือไม่ที่จะเปลี่ยนอัตรา 2.19% เป็นเงินปันผลอัตรา 2.19 บาทต่อหุ้นและเพื่อให้มีผลในทางปฏิบัติจึงขอเสนอเรื่องนี้ เป็นมติให้ที่ประชุมรับรองด้วย

นายสุพจน์ ชิตเกษรพงศ์ เลขานุการที่ประชุม ชี้แจงว่าไม่สามารถขอให้ที่ประชุมลงมติเพื่อรับรองในเรื่องดังกล่าวได้ในขณะนี้

ผู้ถือหุ้นสอบถามถึงเรื่องการขายสินค้าของร้านเซเว่นอีเลฟเว่นบางสาขาที่มีการรับบัตรเครดิต จะยังคงมีการรับบัตรเครดิตต่อไปหรือไม่

ประธานมอบหมายให้นายปิยะวัฒน์ จิตะสัทธาวรกุล กรรมการและกรรมการผู้จัดการ ชี้แจงว่าปกติการขายสินค้าของร้านเซเว่นอีเลฟเว่นแต่ละครั้งจะมีมูลค่าเฉลี่ยประมาณ 50 บาท จึงอาจไม่คุ้มกับการรับบัตรเครดิตซึ่งต้องเสียค่าธรรมเนียมการใช้บัตรเครดิต และเข้าใจว่าเป็นไปได้ที่มีการรับบัตรเครดิตสำหรับการขายสินค้าบางรายการผ่านทาง Catalog Order ของบริษัทซึ่งมีมูลค่าสูงหรืออาจเป็นการชำระค่าสินค้าของร้านเอกซ์ต้า (eXta) ซึ่งเป็นสินค้าประเภทยาและสินค้าสุขภาพ

ผู้ถือหุ้นได้ให้ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการใช้บัตรเติมเงินอิเล็กทรอนิกส์ (Smart Purse) ในร้านเซเว่นอีเลฟเว่น ว่าควรมีการปรับปรุงในเรื่องคุณภาพของบัตร เพราะเริ่มมีการเสื่อมสภาพและใช้ไม่ได้ทำให้ต้องรอนาน นอกจากนี้ยังต้องใช้เวลาในการไปซ่อมแซมถึง 3 เดือน

ประธานได้มอบหมายให้นายธานีทร์ บุรณมานิต กรรมการและรองกรรมการผู้จัดการบริหาร รับไปติดตามในปัญหาเกี่ยวกับบัตร Smart Purse ดังกล่าวต่อไป

ผู้ถือหุ้นได้ให้ความเห็นว่าข่าวการซื้อขายหุ้น Makro มีการรั่วไหลออกมายังห้องค้าหลักทรัพย์ ทำให้มีการปั่นราคาหุ้น จึงเสนอแนะว่าหากจะมีการทำรายการในลักษณะนี้ในครั้งต่อไปอีก ขอให้ใช้ระยะเวลาที่สั้นลงกว่านี้เพื่อป้องกันไม่ให้ข่าวรั่วไหลออกมา

