

เรื่อง การเพิ่มเติมข้อความในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 3

เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
กรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)

ตามที่บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ทำคำเสนอซื้อ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ ได้ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) รวมถึงการเพิ่มเติมข้อความในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) (“กิจการ”) ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2556 และวันที่ 2 กรกฎาคม 2556 ที่ผ่านมานั้น

ผู้ทำคำเสนอซื้อ และผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อขอเพิ่มเติมคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) เพื่อความชัดเจน โดยข้อความที่เพิ่มเติมปรากฏเป็นตัวอักษรหนาและขีดเส้นใต้ และข้อความที่ตัดออกปรากฏเป็นตัวอักษรหนาและขีดออก ดังนี้

1. ส่วนที่ 1 สารสำคัญของคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ หน้า 1 ข้อ 4 วัตถุประสงค์ในการทำคำเสนอซื้อ

**เพิ่มเติมข้อมูลเพื่อความชัดเจน**

“จากการที่บริษัทเล็งเห็นถึงศักยภาพของ Makro ในฐานะผู้นำในธุรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบชำระเงินสดและบริการตนเอง ที่มีระบบการบริหารจัดการที่ดี มีผลประกอบการที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับโอกาสในการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทในการขยายธุรกิจ ประกอบกับผลประโยชน์อื่นๆ ที่พึงจะได้ออกจากการเข้าซื้อกิจการ บริษัทจึงได้พิจารณาดำเนินการเข้าทำการซื้อหุ้นของกิจการทั้งทางตรงและทางอ้อมจากบริษัท เอสเอชวี เนเธอร์แลนด์ บี.วี. (“SHV”)

สืบเนื่องจากการที่บริษัทได้เข้าทำการซื้อหุ้นของกิจการทั้งทางตรงและทางอ้อมโดยการซื้อหุ้นใน ก) Makro ข) บริษัท สยามแม็คโคร โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (“Makro Holding”) และ ค) บริษัท โอเอชที จำกัด (“OHT”) จากบริษัท เอสเอชวี เนเธอร์แลนด์ บี.วี. (“SHV”) ในวันที่ 26 มิถุนายน 2556 ซึ่งเป็นผลให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน OHT และ Makro Holding เพิ่มเป็นร้อยละ 50 ขึ้นไปของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ OHT และ Makro Holding ซึ่ง OHT เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ Makro Holding โดย OHT ถือหุ้นใน Makro Holding จำนวน 5,436,520 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 50.99 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ Makro Holding และ Makro Holding ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของกิจการ โดย Makro Holding ถือหุ้นในกิจการเป็นจำนวน 132,015,140 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 55.01 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ Makro เป็นผลให้บริษัทมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ เนื่องจากเข้าข่ายว่าเป็นการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของกิจการในลักษณะ Chain Principle ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม

ผู้ทำคำเสนอซื้อได้พิจารณามูลค่าการเสนอซื้อโดยอ้างอิงการประเมินมูลค่าพื้นฐานของกิจการซึ่งมีการดำเนินธุรกิจในประเทศไทย และโครงสร้างรายได้ รายจ่าย สินทรัพย์และหนี้สินที่มีนัยสำคัญของกิจการทั้งหมดเป็นเงินบาท ประกอบกับราคาตลาดของกิจการ และการตกลงกันระหว่างคู่สัญญา ณ ช่วงเวลาที่ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นแบบมีเงื่อนไขบังคับก่อน ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงได้คำนวณมูลค่าของกิจการและกำหนดราคาหุ้นสามัญของกิจการที่ราคา 787 บาท ต่อหุ้น โดยเจตนารมณ์ในการเข้าซื้อมีการกำหนดราคาเป็นเงินบาทตามข้อมูลที่ได้กล่าวข้างต้น รวมถึงการเข้าทำคำเสนอซื้อซึ่งได้กำหนดราคารับซื้อเป็นเงินบาท แต่เพื่อให้สอดคล้องกับเงื่อนไขในการชำระค่าซื้อหุ้นตามสัญญาซื้อขายหุ้นแบบมีเงื่อนไขบังคับก่อน การชำระค่าซื้อหุ้นให้แก่ SHV จึงทำเป็นเงินเหรียญสหรัฐตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 4 ข้อ 7 การกำหนดราคาเสนอซื้อ”

2. ส่วนที่ 2 รายละเอียดของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ หน้า 5-6 ข้อ 1.2 ข้อมูลทางธุรกิจและข้อมูลอื่นๆ ข้อย่อย 1.2.(3) รายชื่อผู้ถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ

เพิ่มเติมข้อมูลเพื่อความชัดเจน

“รายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรกตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของบริษัท ณ วันที่ 8 พฤษภาคม 2556 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อสิทธิในการเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2556

ผู้ถือหุ้น	หุ้นสามัญ (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1. บริษัท ซี.พี.เมอร์แซนไดซิง จำกัด*	2,901,205,800	32.30
2. บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด*	1,014,577,400	11.29
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	440,847,886	4.91
4. State Street Bank Europe Limited	242,143,060	2.70
5. American International Assurance Company, Limited-Di-Life	240,000,000	2.67
6. HSBC (Singapore) Nominees Pte Ltd	194,322,667	2.16
7. บริษัท ยู เอ็น เอส อโกรเคมีคัล จำกัด	180,000,000	2.00
8. UOB Kay Hian (Hong Kong) Limited	111,000,000	1.24
9. State Street Bank and Trust Company	101,550,077	1.13
10. The Bank of New York (Nominees) Limited	100,685,323	1.12

หมายเหตุ: \*บริษัท ซี.พี.เมอร์แซนไดซิง จำกัด บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และบริษัท กรุงเทพรวิสต์ จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทในเครือเจริญโภคภัณฑ์ ซึ่งถือหุ้นรวมกันร้อยละ 44.27 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว”

3. ส่วนที่ 2 รายละเอียดของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ หน้า 9 ข้อ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับที่ปรึกษาอื่น

เพิ่มเติมข้อมูลเพื่อความชัดเจน

“~~ไม่มีบริษัท เบเคอร์ แอนด์ แม็คเค็นซี จำกัด เป็นที่ปรึกษากฎหมายของบริษัท~~”

4. ส่วนที่ 2 รายละเอียดของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ หน้า 9 ข้อ 4 ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อต่อกับกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการ ข้อย่อย 4.1 สรุปสาระสำคัญของสัญญา/ข้อตกลง/บันทึกความเข้าใจ ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อกระทำขึ้นก่อนการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ไม่ว่าการทำสัญญา/ข้อตกลง/บันทึกความเข้าใจดังกล่าว จะเป็นการทำเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ในคำเสนอซื้อหรือไม่ก็ตาม

เพิ่มเติมข้อมูลเพื่อความชัดเจน

“ณ วันที่ 23 เมษายน 2556 บริษัทได้เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นแบบมีเงื่อนไขบังคับก่อนโดยมีบริษัท เบเคอร์ แอนด์ แม็คเค็นซี จำกัด เป็นที่ปรึกษากฎหมายของบริษัท เพื่อที่จะซื้อหุ้นของกิจการทั้งทางตรงและทางอ้อมโดยการซื้อหุ้นใน ก) Makro ข) Makro Holding และ ค) OHT จากSHV ซึ่งจะช่วยให้บริษัทได้มาซึ่งหุ้นของกิจการทั้งทางตรงและทางอ้อมเป็นจำนวน 154,429,500 หุ้นซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 64.35 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ Makro โดยภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้น คู่สัญญาตกลงค่าซื้อหุ้นเป็นเงินเหรียญสหรัฐ ซึ่งจะเท่ากับประมาณ 121,536 ล้านบาท<sup>1</sup> หรือคิดเป็นราคาต่อหุ้น Makro ที่ 787 บาท<sup>2</sup> การเข้าทำสัญญาซื้อหุ้นของกิจการในครั้งนี้จะทำให้บริษัทได้มาซึ่งสิทธิการใช้ทรัพย์สินทางปัญญา (“IP”) และสิทธิในการใช้เทคโนโลยีสารสนเทศ (“IT”) ของ Makro”

5. ส่วนที่ 2 รายละเอียดของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ หน้า 11 ข้อ 5 ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ ข้อย่อย 5.3 แผนการขายหุ้นของกิจการ

เพิ่มเติมข้อมูลเพื่อความชัดเจน

“ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะขายหรือโอนหุ้นของกิจการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้มาก่อนการทำคำเสนอซื้อและที่จะได้มาจากการทำคำเสนอซื้อให้แก่บุคคลอื่นภายในระยะเวลา 12 เดือน นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่ ก) ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อทำ

การปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้น ซึ่งผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจขายหรือโอนหุ้นให้กับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือบุคคลในกลุ่มบริษัทในเครือเจริญโภคภัณฑ์ (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง บริษัท ซี.พี. เมอร์แซนไดซิ่ง จำกัด บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และบริษัท กรุงเทพโปรดิ๊วส จำกัด (มหาชน) เป็นต้น) หรือบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ของบริษัทหรือบริษัทในเครือเจริญโภคภัณฑ์ หรือ ข) เป็นกรณีเพื่อเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินให้แก่ผู้ทำข้อเสนอซื้อหรือกิจการ หรือบริษัทย่อยของผู้ทำข้อเสนอซื้อ หรือ ค) ในกรณีที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามสัญญา กฎหมายและกฎระเบียบที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ทั้งนี้ ไม่ว่าในกรณีใดๆ เท่าที่สามารถกระทำได้และไม่ขัดต่อเงื่อนไขภายใต้สัญญาซึ่งผู้ทำข้อเสนอซื้อต้องผูกพัน (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง สัญญาในการสนับสนุนทางการเงินจากรถคารและสถาบันการเงินของผู้ทำข้อเสนอซื้อและเอกสารทางการเงินอื่นใดที่เกี่ยวข้อง)”

6. ส่วนที่ 3 รายละเอียดของกิจการ หน้า 16 ข้อ 2 แผนการดำเนินการภายหลังการเข้าครอบงำกิจการ ข้อย่อย 2.2 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

#### **เพิ่มเติมข้อมูลเพื่อความชัดเจน**

“ผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการ หรือ นโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญใน ระยะเวลา 12 เดือน และยังคงมีความตั้งใจที่จะมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจของกิจการเช่นเดิม โดยมีแผนการที่คาดว่าจะสามารถช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งและศักยภาพทางธุรกิจของกิจการเพิ่ม ซึ่งอาจรวมถึงการใช้ประโยชน์จากการพัฒนาบุคลากรใหม่และสร้างเสริมความรู้ความสามารถให้แก่บุคลากรปัจจุบันของกิจการผ่านหน่วยงานเครือข่ายของบริษัท เพื่อช่วยสนับสนุนการขยายธุรกิจของกิจการให้สามารถเติบโตได้ในอัตราที่รวดเร็ว ประกอบกับการวางแผนร่วมในการพัฒนาการดำเนินงานและการปฏิบัติการด้านอื่นๆ ของกิจการ เพื่อให้เกิดผลประโยชน์ร่วมระหว่างบริษัทกับ Makro อย่างเต็มที่ อย่างไรก็ตาม ความสำเร็จในการดำเนินการตามแผนการข้างต้นจะขึ้นอยู่กับหลายปัจจัยประกอบกัน รวมถึงการศึกษาเพิ่มเติมในรายละเอียดและการวางแผนร่วมระหว่างบริษัทกับ Makro ซึ่งอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามความจำเป็นและเหมาะสม

ทั้งนี้ นอกเหนือจากที่กล่าวไว้แล้ว ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจจะร่วมกับกิจการในการพิจารณาทบทวนและปรับปรุงนโยบายการดำเนินธุรกิจขององค์กร โครงสร้างองค์กร บุคลากร โครงสร้างทางการเงิน (รวมถึงการจำหน่ายสินทรัพย์ดำเนินงานของกิจการ) ตามที่จำเป็นและเหมาะสม เพื่อเสริมประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การบริหารจัดการ การพัฒนาแผนการทางธุรกิจและการเติบโตของกิจการ อันจะก่อให้เกิดผลประโยชน์ร่วมแก่ผู้ทำข้อเสนอซื้อและกิจการ

อย่างไรก็ดีหากมีความจำเป็น ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจของกิจการ หรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของสภาพทางการเงินหรือสถานะทางธุรกิจของกิจการ หรือการเปลี่ยนแปลงที่เป็นอื่นๆ ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจพิจารณา ทบทวนและปรับปรุงนโยบายการดำเนินธุรกิจขององค์กร โครงสร้างองค์กร บุคลากร โครงสร้างทางการเงิน (รวมถึงการจำหน่ายสินทรัพย์ดำเนินงานของกิจการ) และนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจในอนาคต เพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกิจการและเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบใดๆที่จะกระทบกับการดำเนินงานของกิจการหรือเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการแข่งขันในอนาคต”

7. ส่วนที่ 3 รายละเอียดของกิจการ หน้า 16-17 ข้อ 2 แผนการดำเนินการภายหลังการเข้าครอบงำกิจการ ข้อ 2.3 รายการระหว่างกัน

#### **เพิ่มเติมข้อมูลเพื่อความชัดเจน**

“อย่างไรก็ดี เนื่องจากผู้ทำข้อเสนอซื้อจะมีการได้มาซึ่งสิทธิในการใช้ IP และ IT ดังนั้นภายหลังการเข้าทำข้อเสนอซื้อในครั้งนี้อาจทำให้เกิดรายการระหว่างกัน โดยกิจการอาจมีการจ่ายค่าธรรมเนียมและค่าบริการรายการรับอนุญาตให้ใช้สิทธิใน IP และ IT ดังกล่าวนั้นให้กับบริษัทย่อยของกลุ่มผู้ทำข้อเสนอซื้อแทน โดยอ้างอิงหลักการกำหนดราคาระหว่างกันในรูปแบบเดิม ทั้งนี้ ในเบื้องต้นผู้ทำข้อเสนอซื้อจะคำนึงถึงประโยชน์ของกิจการเป็นหลัก การทำรายการระหว่างกันดังกล่าวทั้งในปัจจุบันและในอนาคตจะเป็นรายการที่ดำเนินการทางธุรกิจตามปกติ จะไม่มีรายการใดเป็นพิเศษ ไม่มีการถ่ายเทผลประโยชน์ระหว่างกิจการ บริษัทร่วมบริษัทที่เกี่ยวข้อง และผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ เพื่อให้มีการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีราคาและเงื่อนไขเสมือนทำรายการกับบุคคลภายนอก”

8. ส่วนที่ 4 รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ หน้า 27-28 ข้อ 7 การกำหนดราคาเสนอซื้อ ข้อย่อย 7.1 ที่มาของราคาเสนอซื้อ

เพิ่มเติมข้อมูลเพื่อความชัดเจน

“ทั้งนี้ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อได้มีการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของกิจการในระยะเวลา 90 วันก่อนวันที่ยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงานก.ล.ต. อย่างไรก็ดี ราคาสูงสุดที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้หุ้นสามัญของกิจการมาในระหว่างระยะเวลา 90 วันก่อนวันที่ยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงานก.ล.ต. เป็นราคาที่ไม่สูงกว่า 787 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นต้นทุนการได้มาซึ่งอำนาจครอบงำกิจการนั้นผ่านนิติบุคคลอื่นตาม [ประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม ข้อ 37 \(2\) \(ก\) 1.หลักเกณฑ์การคำนวณที่สำนักงานกำหนดตาม \(1\)](#) ดังนั้น ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญจะต้องไม่ต่ำกว่า 787 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นต้นทุนการได้มาซึ่งอำนาจครอบงำกิจการ โดยมีรายละเอียดการคำนวณ ดังนี้”

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

---

(นายอำรุง สรรพสิทธิ์วงศ์)  
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม  
บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)  
ผู้ทำข้อเสนอซื้อ

---

(นายสุทธิพัฒน์ เสรีรัตน์)  
ผู้ช่วยผู้จัดการใหญ่  
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)  
ผู้จัดเตรียมข้อเสนอซื้อ