

2 มีนาคม 2549

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทจดทะเบียนทุกแห่ง

บริษัทที่ปรึกษาทางการเงินทุกแห่ง

สมาคมบริษัทจดทะเบียน

ที่ กต.จ.(ว) 5/2549 เรื่อง ขอชักชวนความเข้าใจเกี่ยวกับการเตรียม  
ความพร้อมของบริษัทที่จะยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ การปรับ  
โครงสร้างของบริษัทจดทะเบียน และการเปิดเผยข้อมูลในหนังสือชี้ชวนและ  
แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี

เพื่อเป็นการเตรียมความพร้อมของบริษัทที่จะยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์  
ต่อประชาชน (“บริษัทที่จะยื่นคำขอ”) ในส่วนที่เกี่ยวกับการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและโครงสร้าง  
การจัดการ (“โครงสร้างธุรกิจ”) ให้มีความเหมาะสม รวมทั้งเพื่อให้การเปิดเผยข้อมูลในหนังสือชี้ชวน  
และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ให้มีความชัดเจนยิ่งขึ้น สำนักงานขอชักชวน  
ความเข้าใจ ดังนี้

1. การปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัทที่จะยื่นคำขอ และบริษัทจดทะเบียน

ที่ผ่านมาบริษัทที่จะยื่นคำขอ บางบริษัทได้มีการปรับโครงสร้างธุรกิจในบริษัท  
ที่เกี่ยวข้องที่ทำธุรกิจแข่งขันหรือมีภารกิจหรือมีรายการระหว่างกัน โดยการให้กรรมการหรือผู้บริหาร  
ลาออก หรือให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ขายหุ้นในบริษัทที่เกี่ยวข้องดังกล่าวออกไป อย่างไรก็ตาม สำนักงานพบว่า  
การกระทำดังกล่าวในบางกรณีมีพฤติกรรมที่อาจทำให้มีข้อสงสัยว่าบริษัทที่จะยื่นคำขอ ยังมีอำนาจ  
ควบคุมบริษัทที่เกี่ยวข้อง หรือไม่ได้เป็นการขายหุ้นบริษัทที่เกี่ยวข้องให้แก่บุคคลอื่นจริง (ไม่เป็น  
true sale) จึงทำให้ไม่สามารถขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ และยังเป็นช่องทางในการถ่ายเท  
ผลประโยชน์ ซึ่งก่อให้เกิดความไม่เป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยอีกด้วย สำนักงานจึงขอความร่วมมือ  
จากที่ปรึกษาทางการเงินให้ใช้ความระมัดระวังในการให้คำแนะนำและตรวจสอบโครงสร้างธุรกิจของ  
บริษัทที่จะยื่นคำขอ อย่างเข้มงวด หากบริษัทที่จะยื่นคำขอ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้บริหารของบริษัท

ที่จะยื่นคำขอฯ มีการกระทำในลักษณะดังกล่าว สำนักงานอาจพิจารณาว่า บริษัทที่จะยื่นคำขอฯ มีโครงสร้างการถือหุ้นและความสัมพันธ์กับบริษัทที่เกี่ยวข้องที่ไม่ชัดเจน หรือมีโครงสร้างการจัดการ ในลักษณะที่ไม่เป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยหรือจงใจแสดงข้อความอันเป็นเท็จในสาระสำคัญ หรือปกปิดข้อความจริงอันเป็นสาระสำคัญที่ควรบอกเกี่ยวกับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทที่จะยื่นคำขอฯ ซึ่งอาจนำไปสู่การไม่ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนได้ นอกจากนี้ ยังอาจพิจารณาว่า ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ให้คำแนะนำหรือไม่ตรวจสอบข้อมูลด้วยความระมัดระวังอย่างเพียงพอ

ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนมีการปรับโครงสร้างธุรกิจ ขอให้ใช้ความระมัดระวัง ในการดำเนินการ เพื่อมิให้เกิดโครงสร้างที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และไม่เป็นธรรม ต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยในลักษณะที่กล่าวข้างต้นด้วย

## 2. การเปิดเผยข้อมูลในหนังสือชี้ชวนและแบบ 56-1

เพื่อให้การเปิดเผยข้อมูลมีความชัดเจน เข้าใจง่าย และสะท้อนฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานที่แท้จริง และเพื่อให้ผู้ลงทุนทุกกลุ่มได้รับประโยชน์จากข้อมูลในหนังสือชี้ชวน และแบบ 56-1 เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน สำนักงานขอชักชวนความเข้าใจเกี่ยวกับการเปิดเผย ข้อมูลในหัวข้อต่าง ๆ ดังนี้

### 2.1 ข้อมูลสรุป (executive summary)

ให้สรุปข้อมูลที่สำคัญของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ให้ครบถ้วน เพื่อให้มี สาระสำคัญที่ชัดเจนเพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ต้องจำกัดว่าจะต้องมีเนื้อหาไม่เกิน 1 หน้า ทั้งนี้ ข้อมูลสรุปดังกล่าวให้มีข้อมูลอย่างน้อยในเรื่องดังต่อไปนี้

2.1.1 สรุปลักษณะการประกอบธุรกิจหลักของบริษัท รวมทั้งสรุปภาวะ การแข่งขันและศักยภาพของบริษัทในการประกอบธุรกิจหลักนั้น ๆ

2.1.2 ความเสี่ยงที่สำคัญ ๆ โดยอ้างอิงให้ไปอ่านความเสี่ยงทั้งหมด ที่เปิดเผยอยู่แล้วในหัวข้อ “ปัจจัยความเสี่ยง”

2.1.3 สรุปโครงสร้างกลุ่มบริษัทและรายการที่เกี่ยวข้องกันเฉพาะที่กระทบ ต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ (ถ้ามี)

2.1.4 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ขอให้อธิบายเฉพาะรายการ ที่มีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน คุณภาพสินทรัพย์

สภาพคล่องของบริษัท รวมทั้งอัตราส่วนทางการเงินที่เปลี่ยนแปลงภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อยู่ในลักษณะ fully dilute เช่น EPS ROE เป็นต้น ทั้งนี้ อาจนำอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับรายการดังกล่าวมาใช้วิเคราะห์ด้วยก็ได้

2.1.5 ข้อเท็จจริงอื่นใดที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท และอาจกระทบต่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ (ถ้ามี)

2.1.6 สรุปรายละเอียดของหลักทรัพย์ที่ออกและเสนอขาย นอกจากนี้ หากการเสนอขายมีการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (green shoe option) ให้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับเงื่อนไขเกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นส่วนเกินดังกล่าวไว้ในหัวข้อนี้ให้ครบถ้วนด้วย

## 2.2 การกำกับดูแลกิจการ

เนื่องจากที่ผ่านมาการเปิดเผยข้อมูลในหัวข้อนี้ยังเป็นการเปิดเผยหลักการกว้าง ๆ ตามที่แบบกำหนด ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถเข้าใจถึงรายละเอียดแนวทางการดำเนินงานของแต่ละบริษัท ดังนั้น จึงขอให้บริษัทเปิดเผยเพิ่มเติมถึงรายละเอียดวิธีการทำงานของบริษัทว่ามีแนวทางการปฏิบัติในแต่ละเรื่องอย่างไรบ้าง เพื่อให้มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี

### ตัวอย่างการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ

#### (1) จริยธรรมธุรกิจ

ตัวอย่างที่ไม่ดี - เปิดเผยเพียงว่าบริษัทมีการจัดทำ code of ethics

ตัวอย่างที่ดี - เปิดเผยว่าบริษัทมีการจัดทำ code of ethics โดยมีหัวข้อหลักอะไรบ้าง กำหนดวิธีปฏิบัติงานอย่างไร และบริษัทได้มีการสื่อสารให้กรรมการและพนักงานทุกคนทราบถึงรายละเอียดของ code of ethics ดังกล่าวอย่างไร

#### (2) สิทธิของผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่าง ๆ

ตัวอย่างที่ไม่ดี - ระบุเพียงว่าบริษัทมีระบบการกำกับดูแลสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียหลายกลุ่ม ได้แก่ กลุ่มใดบ้าง

ตัวอย่างที่ดี - เปิดเผยว่าบริษัทมีระบบการกำกับดูแลสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มใดบ้าง และบริษัทมีแนวทางรักษาสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่มอย่างไรบ้าง เช่น บริษัทรักษาสิทธิของกลุ่มลูกค้าโดยการรับผิดชอบต่อคุณภาพและมาตรฐานของสินค้า การส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าภายในเวลาที่กำหนด รวมทั้งมีการรักษาความลับลูกค้า เป็นต้น

### 2.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

2.3.1 ตามที่หัวข้อดังกล่าวได้กำหนดให้มีการอธิบายเชิงวิเคราะห์เกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ รวมทั้งปัจจัยที่เป็นสาเหตุหรือมีผลกระทบต่อฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน หรือการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวนั้น สำนักงานพบว่าหลายบริษัทมิได้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยที่เป็นสาเหตุหรือมีผลกระทบดังกล่าว ซึ่งเป็นข้อมูลที่สำคัญและมีผลต่อการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท สำนักงานจึงขอให้ดำเนินการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวให้ครบถ้วนด้วย นอกจากนี้ ในการเปิดเผยอัตราส่วนทางการเงินที่ต้องนำจำนวนหุ้นมาประกอบการคำนวณ เช่น EPS P/E เป็นต้น ให้บริษัทเปิดเผยอัตราส่วนดังกล่าวทั้งในลักษณะ weighted average และลักษณะ fully dilute ภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อย่างชัดเจนด้วย นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทมีใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (warrant) คงค้างอยู่ ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว ให้นำ warrant ที่ in the money มารวมคำนวณเสมือนมีการใช้สิทธิ warrant นั้นแล้วด้วย ทั้งนี้ ขอให้อธิบายถึงความแตกต่างของอัตราส่วนทั้งสองลักษณะให้ชัดเจนด้วย

2.3.2 สำหรับบริษัทที่จะยื่นคำขอฯ กรณีมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นหรือโครงสร้างการดำเนินงานที่มีผลกระทบต่อขนาดของธุรกิจของบริษัทที่จะยื่นคำขอฯ และบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ และงบการเงินตรวจสอบสำหรับปีบัญชีล่าสุด ไม่แสดงผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินของบริษัทที่จะยื่นคำขอฯ และบริษัทย่อยตามโครงสร้างใหม่ ให้บริษัทที่จะยื่นคำขอฯ จัดทำงบการเงินรวมสำหรับงวดบัญชีล่าสุดเสมือนบริษัทได้จัดโครงสร้างใหม่ดังกล่าวตั้งแต่งวดบัญชีก่อนเต็มปีบัญชี หากมีบางรายการไม่สามารถจัดทำหรือต้องตั้งสมมติฐานเพิ่มเติมให้ระบุด้วย ทั้งนี้ การเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวในแบบ 56-1 ให้ถือปฏิบัติสำหรับแบบ 56-1 ประจำปี 2548 เป็นต้นไป

3. การให้สัมภาษณ์ของผู้บริหารของบริษัทที่ยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน (“บริษัทฯ”)

ในช่วงที่ผ่านมาสำนักงานพบว่าผู้บริหารของบริษัทฯ มีการให้สัมภาษณ์ถึงแนวโน้มหรือประมาณการผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในเชิงตัวเลขก่อนการเสนอขายหลักทรัพย์ ทั้งที่ข้อมูลดังกล่าวไม่ได้มีการเปิดเผยไว้ในหนังสือชี้ชวนแต่อย่างใด สำนักงานขอเรียนว่าการให้สัมภาษณ์ดังกล่าวอาจเข้าข่ายฝ่าฝืนมาตรา 77 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์

และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พรบ.หลักทรัพย์”) ดังนั้น หากผู้บริหารประสงค์จะให้สัมภาษณ์ในเรื่องดังกล่าว บริษัทฯ จะต้องจัดทำและแสดงประมาณการดังกล่าวพร้อมสมมติฐานและคำอธิบายไว้ในหนังสือชี้ชวนด้วย อย่างไรก็ตาม สำนักงานขอเรียนว่า การจัดทำประมาณการต้องทำด้วยความระมัดระวังรอบคอบ เนื่องจากบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องอธิบายหากผลการดำเนินงานและฐานะการเงินที่เกิดขึ้นจริงแตกต่างจากประมาณการที่ทำได้อย่างมีสาระสำคัญ ทั้งนี้ ในกรณีที่พบว่าประมาณการดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยมีเหตุอันควรทราบอยู่แล้วว่า สมมติฐานนั้นไม่สมเหตุสมผล บริษัทฯ และที่ปรึกษาทางการเงินอาจต้องร่วมกันรับผิดชอบตามพรบ.หลักทรัพย์

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติต่อไป

ขอแสดงความนับถือ

(นายธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล)

เลขาธิการ

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์

โทร. 0-2695-9601

โทรสาร 0-2651-5949