



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับการดำเนินการของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) ตามสัญญาระหว่าง
กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และการแก้ไขเพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคตในส่วนที่เกี่ยวข้อง
กับสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่

นำเสนอต่อผู้ถือหุ้นของ
บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด

8 สิงหาคม 2554

สารบัญ

	หน้า
ส่วนที่ 1 ความเป็นมาของการเข้าทำรายการ	2-5
ส่วนที่ 2 สาระสำคัญของสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และการแก้ไขเพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคตใน ส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเปปซี่	6-9
ส่วนที่ 3 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และการแก้ไข เพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคตในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเปปซี่	9-19
- ผลประโยชน์จากการเข้าทำรายการ	9-16
- ข้อควรพิจารณาอื่นๆ จากการเข้าทำรายการ	16-19
ส่วนที่ 5 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	19-22

หนังสือเลขที่ CIMBS.CF 037/ 2554

วันที่ 8 สิงหาคม 2554

เรื่อง: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการดำเนินการของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) ตามสัญญา ระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และการแก้ไขเพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคตในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่

เรียน: ท่านผู้ถือหุ้นของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)

ตามที่บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “กิจการ” หรือ “SSC”) ได้มีการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ พิเศษ ครั้งที่ 8/2554 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2554 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาสาระสำคัญและมีมติในแต่ละวาระต่างๆ ที่สำคัญ ซึ่งหมายรวมถึงการรับทราบหนังสือฉบับลงวันที่ 20 กรกฎาคม 2554 จากบริษัท เป๊ปซี่-โคล่า (ไทย) เทรดิ่ง จำกัด (“เป๊ปซี่”) Seven-Up Nederland, B.V. (“เซเว่น-อัพ”) (รวมเรียกว่า “PepsiCo Group”) และบริษัท เอสเอส เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (“SSN”) (รวมเรียกว่า “กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่”) (“หนังสือจากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่”) โดยได้มีการแจ้งว่ากลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ได้ร่วมลงนามในสัญญาจะซื้อขายหุ้น (“สัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่”) ฉบับลงวันที่ 20 กรกฎาคม 2554 และขอความอนุเคราะห์และสนับสนุนการดำเนินการต่างๆ เพื่อให้สามารถบรรลุผลสำเร็จตามสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ ตลอดจนให้อยู่ภายใต้กรอบของกฎหมายและประกาศที่เกี่ยวข้อง อาทิเช่น เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

จากรายการข้างต้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงได้พิจารณาอนุมัติให้กำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2554 ในวันศุกร์ที่ 26 สิงหาคม 2554 เวลา 10.00 น. ณ ห้องประชุมวิภาวดีบอลรูม เอ ชั้นลือบบี่ โรงแรมโซฟิเทล เซ็นทาราแกรนด์ กรุงเทพฯ (ลาดพร้าว) เพื่อให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาระเบียบวาระการประชุมที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาแต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ถือหุ้นเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการดำเนินการของบริษัทฯตามสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และการแก้ไขเพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคตในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ เพื่อประเมินและให้ความเห็นถึงความเหมาะสมจากการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้น

การจัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความเหมาะสมผลของรายการเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพที่มีความเป็นอิสระและกระทำการเพื่อประโยชน์แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเป็นธรรม โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีพื้นฐานอยู่บนการศึกษาข้อมูลและเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งหมายรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

และข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ อีกทั้งข้อมูลและเอกสารต่างๆ ที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ได้แก่ การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร ข้อมูลและเอกสารทางการเงิน แผนธุรกิจ ประมาณการทางการเงิน แบบแสดงรายการข้อมูล ประจำปี (แบบ 56-1) และสัญญาสำคัญต่างๆ ที่มีสาระสำคัญเกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจในปัจจุบัน และแผนการดำเนินธุรกิจที่เป็นส่วนหนึ่งของแผนธุรกิจในอนาคตของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับระหว่างการจัดทำรายงาน รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ครบถ้วนและถูกต้อง โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้

รายละเอียดของสาระสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และการแก้ไขเพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคตในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญา ระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ สามารถอธิบายได้ดังต่อไปนี้

1. ความเป็นมาของรายการ

ลำดับเหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องของการเจรจาระหว่างบริษัทฯ PepsiCo Group และกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้:

วันที่	รายละเอียด
13 ม.ค. 2554	<ul style="list-style-type: none"> ▪ การประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ วาระพิเศษ ครั้งที่ 1/2554 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 13 มกราคม 2554 ได้พิจารณาและมีมติให้จัดการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2554 ในวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2554 เพื่อรับทราบผลและพิจารณาอนุมัติลงคะแนนออกเสียงในระเบียบวาระที่เกี่ยวข้องกับการเจรจาแก้ไขสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ เพื่อให้ได้ราคาและเงื่อนไขที่ดีขึ้น ตลอดจนการจัดทำแผนธุรกิจในอนาคต
20 ม.ค. 2554	<ul style="list-style-type: none"> ▪ การประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ วาระพิเศษ ครั้งที่ 2/2554 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 20 มกราคม 2554 ได้พิจารณาและมีมติในแต่ละวาระสำคัญสรุปได้ดังต่อไปนี้: <ul style="list-style-type: none"> ✓ รับทราบรายงานผลการเจรจาแก้ไขสัญญา Exclusive Bottling Appointment (“สัญญา EBA”) ระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ (“ข้อเสนอของกลุ่มเป๊ปซี่”) และรับทราบแผนธุรกิจในอนาคตจากคณะทำงานที่คณะกรรมการมอบหมาย ตลอดจนรับทราบความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในเรื่องดังกล่าว; ✓ เห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาไม่รับข้อเสนอสุดท้ายของกลุ่มเป๊ปซี่ ในการแก้ไขสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ โดยเสนอมาในวันที่ 12 มกราคม 2554 และบริษัทฯ ยังมีได้รับข้อเสนอเพิ่มเติมใดๆ; และ ✓ เห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติให้บริษัทฯ ดำเนินการตามแผนธุรกิจในอนาคต และดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการทำสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ขึ้นใหม่ภายใต้รูปแบบและเนื้อหาที่คู่สัญญาจะสามารถยอมรับได้อย่างสมเหตุสมผล ทั้งนี้ บริษัทฯ

วันที่	รายละเอียด
	<p>ต้องได้รับการยืนยันจากกลุ่มเป๊ปซี่ ว่าตกลงยอมรับการเข้าทำสัญญาที่มีรูปแบบและเนื้อหาใหม่ภายใน 15 วัน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติ ซึ่งจะครบกำหนดในวันที่ 2 มีนาคม 2554 และต้องเข้าทำสัญญาฉบับใหม่ภายในวันที่ 31 มีนาคม 2554 ในกรณีที่บ้านบริษัทฯ ไม่ได้ รับแจ้งการยืนยันจากกลุ่มเป๊ปซี่ภายในกรอบเวลาข้างต้น ให้บริษัทฯ สามารถบอกเลิกสัญญา ระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่โดยทันที โดยให้มีผลตามที่คณะกรรมการเห็นสมควรแต่ไม่ ช้ากว่า 12 เดือน นับจากวันที่มีหนังสือบอกกล่าวและมอบหมายให้คณะกรรมการหรือบุคคล ที่คณะกรรมการมอบหมายดำเนินการให้มีหนังสือบอกกล่าวเลิกสัญญาและดำเนินการอื่นที่ เกี่ยวข้องกับการเลิกสัญญาดังกล่าว</p>
15 ก.พ. 2554	<p>■ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2554 ได้พิจารณาและมีมติในแต่ละวาระสำคัญสรุปได้ ดังต่อไปนี้:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ รับทราบรายงานผลการเจรจาแก้ไขสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ และรับทราบแผน ธุรกิจในอนาคต; และ ✓ พิจารณานุมัติให้บริษัทฯ ดำเนินการประการใดประการหนึ่งระหว่าง 1.) แก้ไขสัญญา ระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ โดยใช้ราคาและเงื่อนไขอันเป็นผลมาจากการเจรจา หรือ 2.) ดำเนินการตามแผนธุรกิจในอนาคต ทั้งนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นได้มีมติให้บริษัทฯ ดำเนินการตามแผนธุรกิจในอนาคต ซึ่งประกอบไปด้วย 2 ส่วนคือ แผนการดำเนินธุรกิจและ การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการทำสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ขึ้นใหม่ภายใต้ รูปแบบและเนื้อหาที่สัญญาจะสามารถยอมรับได้อย่างสมเหตุสมผล <p>ทั้งนี้ บริษัทฯ ต้องได้รับการยืนยันจากกลุ่มเป๊ปซี่ ว่าตกลงยอมรับการเข้าทำสัญญาที่มี สาระสำคัญข้างต้นภายใน 15 วัน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติ ซึ่งจะครบกำหนดใน วันที่ 2 มีนาคม 2554 และต้องเข้าทำสัญญาฉบับใหม่ภายในวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้รับแจ้งการยืนยันความตกลงกับเงื่อนไขจากกลุ่มเป๊ปซี่ ภายใน 15 วันนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติซึ่งจะครบกำหนดในวันที่ 2 มีนาคม 2554 ให้บริษัทฯ บอกเลิกสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่โดยทันที โดยให้มีผลตามที่คณะกรรมการ เห็นสมควรแต่ไม่ช้ากว่า 12 เดือน นับจากวันที่มีหนังสือบอกกล่าวและมอบหมายให้ คณะกรรมการบริษัทฯ หรือบุคคลที่คณะกรรมการมอบหมายดำเนินการให้มีหนังสือบอก ก่อเลิกสัญญาและดำเนินการอื่นที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับการเลิกสัญญาดังกล่าว
31 มี.ค. 2554	<p>■ การประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ วาระพิเศษ ครั้งที่ 5/2554 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 31 มีนาคม 2554 ได้ พิจารณาและมีมติดังต่อไปนี้:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ อนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประจำปี 2554 เพื่อพิจารณาแต่งตั้ง

วันที่	รายละเอียด
	<p>กรรมการใหม่แทนกรรมการที่ออกตามวาระและแทนกรรมการที่ลาออก;</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ บริษัทฯ ได้รับสัญญา EBA ฉบับใหม่ ซึ่งได้ลงนามโดยกลุ่มเป๊ปซี่ และแจ้งให้บริษัทฯ ลงนาม แต่สัญญาดังกล่าวมีเนื้อหาที่สำคัญหลายประการที่ไม่ถูกต้องตรงกันกับมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2554 บริษัทฯ จึงไม่สามารถร่วมลงนามได้ จึงถือว่าการลงนามในสัญญาที่มีรูปแบบและเนื้อหาใหม่ระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ มิได้เกิดขึ้นภายในวันที่ 31 มีนาคม 2554 คณะกรรมการจึงมีมติเห็นชอบให้บริษัทฯ ดำเนินการยกเลิกสัญญา EBA ฉบับลงวันที่ 1 มกราคม 2541 ระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ และได้มอบหมายให้ประธานคณะกรรมการบริหารมีหนังสือบอกกล่าวเลิกสัญญาโดยทันที โดยให้การเลิกสัญญามีผลในวันครบกำหนดระยะเวลา 12 เดือนปฏิทินนับจากวันที่บอกกล่าว; และ ✓ เห็นสมควรให้เพิ่มวาระการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประจำปี 2554 โดยมีสาระสำคัญคือ การรายงานผลการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ เพื่อรับทราบและให้ความเห็นชอบกับการดำเนินการดังกล่าว ทั้งนี้ การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ ถือเป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินการตามแผนธุรกิจในอนาคต ที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2554
1 เม.ย. 2554	<ul style="list-style-type: none"> ▪ บริษัทฯ ได้ดำเนินการยกเลิกสัญญา EBA โดยสัญญาจะมีผลเป็นการยกเลิกเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2555
29 เม.ย. 2554	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประจำปี 2554 ได้พิจารณาและมีมติในแต่ละวาระสำคัญสรุปได้ดังต่อไปนี้: <ul style="list-style-type: none"> ✓ รับทราบและให้ความเห็นชอบการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับสัญญา กล่าวคือ ให้ดำเนินการยกเลิกสัญญา EBA ฉบับลงวันที่ 1 มกราคม 2541 ระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ และได้มอบหมายให้ประธานคณะกรรมการบริหารมีหนังสือบอกกล่าวเลิกสัญญาโดยทันที โดยให้การเลิกสัญญามีผลในวันครบกำหนดระยะเวลา 12 เดือนปฏิทินนับจากวันที่บอกกล่าว; และ ✓ อนุมัติให้แก้ไขเพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคต ในส่วนของการขยายตลาดเครื่องดื่มที่ไม่ใช่น้ำอัดลม
20 ก.ค. 2554	<ul style="list-style-type: none"> ▪ การประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ วาระพิเศษ ครั้งที่ 8/2554 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 20 กรกฎาคม 2554 ได้พิจารณาและมีมติดังต่อไปนี้: <ul style="list-style-type: none"> ✓ รับทราบหนังสือลงวันที่ 20 กรกฎาคม 2554 จากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ อันประกอบไปด้วย PepsiCo Group ฝ่ายหนึ่ง และ SSN อีกฝ่ายหนึ่ง โดยได้รับแจ้งว่ากลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ได้ลงนามในสัญญาจะซื้อขายหุ้น ฉบับลงวันที่ 20 กรกฎาคม 2554 ซึ่งมีเนื้อหาสาระสำคัญของสัญญาดังที่อธิบายในหัวข้อที่ 2 ในรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ดังนั้น

วันที่	รายละเอียด
	<p>คณะกรรมการบริษัทฯ จึงพิจารณาอนุมัติให้มีการจัดการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติในเรื่องสำคัญ ดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) เห็นชอบให้ SSN ขายหรือโอนหุ้นของบริษัทฯ ที่รับซื้อจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งที่ผ่านมามีจำนวนที่มีนัยสำคัญไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่บางส่วนในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เพื่อให้ SSN อยู่ในสถานะที่จะขายหุ้นของบริษัทฯ ที่ตนถืออยู่ได้; (2) แก้ไขเพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคตในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเปปซี่ ทั้งนี้ ไม่กระทบต่อแผนธุรกิจในอนาคตในส่วนที่เกี่ยวกับแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ; (3) แก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัทฯ ข้อ 12. โดยให้ตัดข้อความเดิมทั้งหมดและให้แทนด้วยข้อความว่า “ให้บริษัทมีคณะกรรมการบริษัทไม่น้อยกว่า 5 คน โดยกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมดต้องมีถิ่นที่อยู่ในราชอาณาจักร”; และ (4) อนุมัติให้เรียกและจัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติให้บริษัทฯ ดำเนินการในเรื่องต่างๆ ที่ระบุในข้อ (1) – (3) ข้างต้นแล้ว เพื่อให้มีการเปลี่ยนแปลงกรรมการและอำนาจกรรมการตามเงื่อนไขของสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่

2.สาระสำคัญของสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และการแก้ไขเพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคตในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญา ระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่

2.1 สาระสำคัญของสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่

จากหนังสือลงวันที่ 20 กรกฎาคม 2554 จากบริษัท เป๊ปซี่ - โคลา (ไทย) เทรดคิง จำกัด ("เป๊ปซี่") Seven-Up Nederland, B.V. ("เซเว่น-อัพ") (รวมเรียกเป๊ปซี่และเซเว่น-อัพ ว่า "PepsiCo Group") และ บริษัท เอสเอสเนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด ("SSN") (รวมเรียก PepsiCo Group และ SSN ว่า "กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่") ("หนังสือจากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่") ได้แจ้งว่ากลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ได้ลงนามในสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น ลงวันที่ 20 กรกฎาคม 2554 ("สัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่") โดยมีรายละเอียดที่สำคัญของสัญญา ระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

1) การจะซื้อจะขายหุ้น และเงื่อนไขบังคับก่อนการเสนอราคาหุ้น

ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่นั้น PepsiCo Group มีหน้าที่เสนอราคาหุ้นให้ SSN พิจารณา และ SSN จะเป็นฝ่ายเลือกที่จะขายหุ้นที่ SSN และ/หรือผู้ลงทุนฝ่าย SSN ถืออยู่ทั้งหมดให้แก่ PepsiCo Group หรือเลือกที่จะซื้อหุ้นและ/หรือจัดให้ผู้ลงทุนฝ่าย SSN หรือผู้ลงทุนรายอื่นซื้อหุ้นที่ PepsiCo Group ถืออยู่ทั้งหมดในราคาหุ้นที่ PepsiCo Group เสนอ

ทั้งนี้ PepsiCo Group จะเสนอราคาหุ้นต่อเมื่อเงื่อนไขดังต่อไปนี้สำเร็จ อย่างไรก็ตาม หากมีการเปลี่ยนแปลงทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ PepsiCo Group มีดุลยพินิจที่จะไม่เสนอราคาหุ้นก็ได้

โดยเงื่อนไขบังคับก่อนการเสนอราคาหุ้นภายใต้สัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ มีดังต่อไปนี้

(1) คณะกรรมการบริษัทฯ จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ขึ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติให้มีการจัดการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติในเรื่องสำคัญ ดังนี้

(ก) อนุมัติขยายระยะเวลาการมีผลบังคับของการเลิกสัญญา Exclusive Bottling Appointment ฉบับวันที่ 1 มกราคม 2541 ระหว่างกลุ่มเป๊ปซี่ ("สัญญา EBA") ออกไปมีกำหนด 7 เดือนนับแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 เว้นแต่กรณีที่ PepsiCo Group เป็นผู้ซื้อหุ้นทั้งหมดของ SSN และ/หรือผู้ลงทุนฝ่าย SSN หรือ ในกรณีที่ PepsiCo Group กระทำผิดสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นในสาระสำคัญ

(ข) อนุมัติให้ SSN ขายหรือโอนหุ้นของบริษัทฯ ที่รับซื้อจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งที่ผ่านมามีจำนวนที่มีนัยสำคัญไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่บางส่วนในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เพื่อให้ SSN อยู่ในฐานะที่จะขายหุ้นที่ตนถืออยู่ได้

- (ค) อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำสัญญา EBA ฉบับใหม่กับกลุ่มเป๊ปซี่ ในกรณีที่ PepsiCo Group เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดจาก SSN และ/หรือผู้ลงทุนฝ่าย SSN
- (ง) อนุมัติให้แก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัทฯ ข้อ 12 โดยตัดข้อความเดิมทั้งหมด และใช้ข้อความใหม่คือ "ให้บริษัทมีคณะกรรมการของบริษัทไม่น้อยกว่า 5 คน โดยกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมดต้องมีถิ่นที่อยู่ในราชอาณาจักร"
- (จ) อนุมัติให้จัดประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเปลี่ยนแปลงกรรมการบริษัทฯ และกรรมการผู้มีอำนาจกระทำการแทนและลงนามผูกพันบริษัทฯ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2554 เพื่อพิจารณาอนุมัติให้มีการจัดการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณา อนุมัติวาระดังกล่าวข้างต้น

(2) บริษัทฯ จัดให้มีการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ภายใน 40 วันนับแต่การประชุมคณะกรรมการ เพื่อพิจารณาและมีมติอนุมัติเรื่องต่างๆ ตามข้อ (1) ข้างต้น ซึ่งจากมติคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2554 บริษัทฯ ได้กำหนดการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในวันที่ 26 สิงหาคม 2554

(3) คู่สัญญาได้ลงนามใน Escrow Agreement และนำฝากเอกสารต่างๆ รวมทั้งใบหุ้นของทั้งสองฝ่ายไว้กับ Escrow Agent ทั้งนี้ หากเงื่อนไขบังคับก่อนข้างต้นไม่สำเร็จภายในหรือก่อนวันที่ 15 กันยายน 2554 หรือวันอื่นใดตามที่คู่สัญญาจะตกลงกันไว้ถือว่าสัญญาจะซื้อขายหุ้นถูกยกเลิกไปภายใต้ข้อตกลงและเงื่อนไขที่กำหนด

2) การทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ

การทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ โดยสมัครใจ ("การทำคำเสนอซื้อหุ้นฯ") เมื่อคู่สัญญาได้ตกลงกันแล้วว่าคู่สัญญาฝ่ายใดจะเป็นผู้ซื้อหุ้นหรือผู้ขายหุ้น และเมื่อมีการดำเนินการต่างๆ เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อน (ตัวอย่างเช่น การประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่ออนุมัติการแก้ไขเปลี่ยนแปลงกรรมการและอำนาจกรรมการ) แล้วผู้ซื้อหุ้นจะทำคำเสนอซื้อหุ้นฯ จากผู้ถือหุ้นทุกรายของบริษัทฯ รวมถึงผู้ขายหุ้นตามราคาซื้อขายหุ้นที่กำหนด (จะเป็นราคาเดียวกับราคา PepsiCo Group เสนอมาที่ SSN ซึ่ง PepsiCo Group จะแจ้งไปยัง SSN ภายหลังจากเงื่อนไขตามที่กล่าวในข้อ (1) สำเร็จลง)

ทั้งนี้ หากเงื่อนไขบังคับก่อนดังกล่าวข้างต้นไม่สำเร็จภายในหรือก่อนวันที่ 30 กันยายน 2554 หรือวันอื่นใดตามที่คู่สัญญาจะตกลงกัน สัญญาจะซื้อขายหุ้นจะถูกลบเลิกไปภายใต้ข้อตกลงและเงื่อนไขที่กำหนด

3) ระยะเวลาในการดำเนินการโดยสรุป

โดยภายใต้สัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ได้ระบุระยะเวลาในการดำเนินการโดยสรุปไว้ดังนี้

วันที่	การดำเนินการ
20 กรกฎาคม 2554	ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติให้มีการจัดการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติในเรื่องสำคัญตามที่กล่าวในข้อ (1)
วันที่ 26 สิงหาคม 2554	ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2554 เพื่อพิจารณาอนุมัติในเรื่องสำคัญตามที่กล่าวในข้อ (1)
กันยายน - ตุลาคม 2554	คาดว่า กระบวนการซื้อขายหุ้นระหว่างคู่สัญญาในการทำข้อเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ โดยสมัครใจ (Voluntary Tender Offer) จะเกิดขึ้นและเสร็จสิ้น

2.2 การแก้ไขเพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคตในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่

คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคตในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ ทั้งนี้กรรมการที่มีส่วนได้เสียมิได้ออกเสียงในวาระนี้

โดยภายใต้สัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ได้มีการกำหนดให้มีการขยายระยะเวลาของวันที่สัญญา Exclusive Bottling Appointment วันที่ 1 มกราคม 2541 (EBA) เป็นอันยกเลิก และการทำสัญญา EBA ฉบับใหม่ ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวทำให้ต้องมีการแก้ไขเพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคตในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ ทั้งนี้ ไม่กระทบต่อแผนธุรกิจในอนาคตในส่วนที่เกี่ยวกับแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

ในส่วนของสรุปสาระสำคัญของการแก้ไขโดยการขยายระยะเวลาของวันที่สัญญา EBA เป็นอันยกเลิก และการทำสัญญา EBA ฉบับใหม่ มีดังนี้

กรณีที่ 1 - กรณี PepsiCo Group เป็นผู้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดย SSN

ให้มีการแก้ไขแผนธุรกิจในอนาคต ดังนี้

- ให้บริษัทฯ และกลุ่มเป๊ปซี่ดำเนินการทำสัญญา EBA ฉบับใหม่ โดยมีอายุสัญญา 7 ปี และสามารถต่อสัญญาได้โดยอัตโนมัติอีก 5 ปี เว้นแต่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งจะบอกกล่าวล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 12 เดือน และให้สัญญา EBA ฉบับใหม่ดังกล่าวมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ของเดือนถัดจากเดือนที่มีการทำข้อเสนอเสร็จสิ้น (คาดว่าวันเริ่มต้นสัญญาคือวันที่ 1 พฤศจิกายน 2554)

- ในสัญญา EBA ฉบับใหม่จะกำหนดราคาค่าหัวน้ำเชื้อ ลดลงประมาณร้อยละ 8.61 ก่อนหักส่วนลด (หรือเท่ากับร้อยละ 8.80 หลังจากหักส่วนลด) จากราคาภายใต้สัญญา EBA ฉบับปัจจุบัน

กรณีที่ 2 - กรณี SSN เป็นผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือ โดย PepsiCo Group หรือกรณีที่ไม่มี การซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยที่ไม่ใช่เกิดจากการที่ PepsiCo Group กระทำผิดสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นในสาระสำคัญ

ให้มีการแก้ไขแผนธุรกิจในอนาคต โดยให้บริษัทฯ และกลุ่มเป๊ปซี่ดำเนินการขยายระยะเวลาวันที่การเลิกสัญญา EBA ฉบับปัจจุบันมีผลโดยขยายออกไปอีก 7 เดือน โดยจากเดิมกำหนดให้สัญญา EBA เป็นอันยกเลิกเมื่อสิ้นวันทำการ (Close of Business) ของวันที่ 1 เมษายน 2555 ออกไป เป็นสิ้นวันทำการของวันที่ 1 พฤศจิกายน 2555 โดยสิทธิและหน้าที่ของคู่สัญญา เป็นไปตามสัญญา EBA เว้นแต่

- (1) กำหนดให้มีการลดราคาค่าหัวน้ำเชื้อลงประมาณร้อยละ 8.61 ก่อนหักส่วนลด (หรือเท่ากับร้อยละ 8.80 หลังจากหัก ส่วนลด) จากราคาภายใต้สัญญา EBA
- (2) สิทธิของกลุ่มเป๊ปซี่ (เช่น สิทธิเรียกร้องค่าเสียหาย) ที่เกิดจากการเข้าทำสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นและการดำเนินการใดๆ ตาม สัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังกล่าว

3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และการแก้ไขเพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคต ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่

จากขั้นตอนการดำเนินการของบริษัทฯ ตามสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และการแก้ไขเพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคตในส่วน ที่เกี่ยวข้องกับสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ทำการตรวจสอบและวิเคราะห์ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง (แต่ไม่จำกัดเพียง) สัญญาระหว่างสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ การ วิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯจากการดำเนินการตามแผนธุรกิจแก้ไขเพิ่มเติมเมื่อเปรียบเทียบกับดำเนินการธุรกิจ ใน ปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นเกี่ยวกับแผนการดำเนินการที่เสนอให้กับผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณามติดังต่อไปนี้

ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่นั้น PepsiCo Group มีหน้าที่เสนอราคาหุ้นให้ SSN พิจารณา และ SSN จะเป็นฝ่ายเลือกที่จะขายหุ้นที่ SSN และ/หรือผู้ลงทุนฝ่าย SSN ถืออยู่ทั้งหมดให้แก่ PepsiCo Group หรือ เลือกที่จะซื้อหุ้นและ/หรือจัดให้ผู้ลงทุนฝ่าย SSNหรือผู้ลงทุนรายอื่นซื้อหุ้นที่ PepsiCo Group ถืออยู่ทั้งหมดในราคาหุ้นที่ PepsiCo Group เสนอ

ทั้งนี้ ณ วันปิดสมุดทะเบียนวันที่ 12 พฤษภาคม 2554 PepsiCo Group มีการถือครองหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นจำนวน 110,461,960 หุ้นหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.55 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ สำหรับ SSN นั้น มีการ ถือครองหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นจำนวน 86,732,207 หุ้นหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้ว ทั้งหมดของกิจการ

ดังนั้น ภายหลังจากการเสนอราคาหุ้นจากทาง PepsiCo Group ให้ SSN พิจารณา และ SSN ตัดสินใจเลือกที่จะขายหุ้นที่ SSN และ/หรือผู้ลงทุนฝ่าย SSN ถืออยู่ทั้งหมดให้แก่ PepsiCo Group หรือ SSN เลือกที่จะซื้อหุ้นและ/หรือจัดให้ผู้ลงทุนฝ่าย SSN ซื้อหุ้นที่ PepsiCo Group ถืออยู่ทั้งหมดในราคาหุ้นที่ PepsiCo Group เสนอ จะเป็นผลให้ PepsiCo Group หรือ SSN จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของกิจการในสัดส่วนหุ้นอย่างน้อยร้อยละ 74.17 อ้างอิงจากข้อมูล ณ วันปิดสมุดทะเบียนวันที่ 12 พฤษภาคม 2554 (ซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นของ PepsiCo Group หรือ SSN ดังกล่าวอาจเพิ่มขึ้นภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อทั้งหมดของบริษัทฯ) ซึ่งทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเหตุการณ์ดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น เนื่องจาก ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นใหญ่ 2 กลุ่ม คือ PepsiCo Group และ SSN ที่อาจมีแนวคิดในเชิงนโยบายที่ไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งเห็นได้จากกรณีพิพาทในชั้นศาลที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งหากเกิดเหตุเช่นนี้ต่อไปอย่างต่อเนื่อง อาจกระทบต่อความราบรื่นในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาวได้ ดังนั้น การดำเนินการตามสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่จะเป็นการยุติความขัดแย้งระหว่างผู้ถือหุ้นหลัก 2 กลุ่ม เนื่องจากจะทำให้เหลือผู้ถือหุ้นใหญ่เพียงกลุ่มเดียวภายหลังการดำเนินการตามแผนดังกล่าว ซึ่งจะทำให้แนวทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ มีความชัดเจนมากขึ้น และดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะ เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นโดยรวมในที่สุด นอกจากนี้ การดำเนินการตามสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ ซึ่งจะมีผลให้ ผู้ถือหุ้นกลุ่ม PepsiCo Group หรือ SSN กลายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งคาดว่าจะก่อให้เกิดผลดีต่อบริษัทฯ ดังต่อไปนี้

กรณีที่ 1 - กรณี PepsiCo Group เป็นผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดย SSN

ในกรณีที่ PepsiCo Group เป็นผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดย SSN ในกรณีนี้ ภายหลังจากเข้าทำรายการ PepsiCo Group จะมีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ อย่างน้อยร้อยละ 74.17 ซึ่งในกรณีดังกล่าว บริษัทฯ จะดำเนินการตามแผนธุรกิจในอนาคตที่มีการแก้ไข กล่าวคือ

- บริษัทฯ และกลุ่มเป๊ปซี่จะดำเนินการทำสัญญา EBA ฉบับใหม่ โดยมีอายุสัญญา 7 ปี และสามารถต่อสัญญาได้โดยอัตโนมัติอีก 5 ปี เว้นแต่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งจะบอกกล่าวล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 12 เดือน และให้สัญญา EBA ฉบับใหม่ดังกล่าวมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ของเดือนถัดจากเดือนที่มีการทำคำเสนอเสร็จสิ้น (คาดว่าวันเริ่มต้นสัญญาคือวันที่ 1 พฤศจิกายน 2554)
- ในสัญญา EBA ฉบับใหม่จะกำหนดราคาค่าหัวน้ำเชื้อ ลดลงประมาณร้อยละ 8.61 ก่อนหักส่วนลด (หรือเท่ากับร้อยละ 8.80 หลังหักส่วนลด) จากราคาภายใต้สัญญา EBA ฉบับปัจจุบัน

ซึ่งจากแผนธุรกิจดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าก่อให้เกิดผลดีต่อบริษัทฯ และ ผู้ถือหุ้นดังต่อไปนี้

1. ความแน่นอนของสัญญา EBA ฉบับใหม่ ผลประโยชน์จากการลดราคาค่าหัวน้ำเชื้อ และเงื่อนไขอื่นๆ ภายใต้สัญญา EBA ฉบับใหม่

1.1 อายุสัญญา EBA

เนื่องจาก บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องดื่มของกลุ่มเป๊ปซี่ซึ่งมีอยู่ในสัดส่วนสูง และสัญญา EBA ของบริษัทฯ และกลุ่มเป๊ปซี่ในปัจจุบัน ไม่ได้มีการกำหนดอายุสัญญา ทำให้มีความไม่แน่นอนในการดำเนินธุรกิจ การที่บริษัทฯ และกลุ่มเป๊ปซี่ดำเนินการทำสัญญา EBA ฉบับใหม่ โดยมีอายุสัญญา 7 ปี และสามารถต่อสัญญาได้โดยอัตโนมัติอีก 5 ปี จึงทำให้บริษัทฯ มีความแน่นอนในการดำเนินธุรกิจมากขึ้น

1.2 การกำหนดราคาค่าหัวน้ำเชื้อ

การกำหนดราคาค่าหัวน้ำเชื้อ ลดลงประมาณร้อยละ 8.61 ก่อนหักส่วนลด (หรือเท่ากับร้อยละ 8.80 หลังจากหักส่วนลด) จากราคาภายใต้สัญญา EBA ฉบับปัจจุบัน ยังสอดคล้องกับข้อเสนอของบริษัทฯ ตามข้อเสนอตามมติคณะกรรมการบริษัทฯ วันที่ 13 มกราคม 2554 และ มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นบริษัทฯ วันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2554 ซึ่งเสนอให้กำหนดสูตรการคิดราคาค่าหัวน้ำเชื้อ ลดลงประมาณร้อยละ 9 ต่อปี จากราคาภายใต้สัญญา EBA ระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ในปัจจุบัน ซึ่งจากการประมาณการผลกระทบจากการลดค่าหัวน้ำเชื้อดังกล่าว โดยข้อสมมติฐานว่าข้อเสนออื่นๆของPepsiCo Group นอกเหนือจากการแก้ไขการกำหนดราคาค่าหัวน้ำเชื้อ ตามหนังสือเมื่อวันที่ 12 มกราคม 2554 ไม่มีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งประกอบด้วย (ก) ค่าสนับสนุนตามการเจริญเติบโตของยอดขายของบริษัทฯ ตามสัญญา Coop (ข) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายตามสัญญา Coop ในช่องทางการจัดจำหน่ายบางช่องทาง (ค) การลดลงเงินสนับสนุนสินค้าบางประเภท ซึ่งการลดค่าหัวน้ำเชื้อดังกล่าวประกอบด้วยข้อสมมติฐานว่า ข้อเสนออื่นๆของPepsiCo Group ไม่มีการเปลี่ยนแปลงจะเป็นผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ (หลังภาษี) ปรับตัวดีขึ้น 239.3 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับในกรณีที่ ไม่มีการแก้ไขสัญญา EBA บนข้อสมมติฐานว่าการแก้ไขสัญญาดังกล่าวได้มีการดำเนินการใช้เต็มปี

ตารางแสดงการเปรียบเทียบผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ระหว่างข้อเสนอของPepsiCo Group ซึ่งเสนอมารเมื่อวันที่ 12 มกราคม 2544 ซึ่งมีผลทำให้ต้นทุนค่าหัวน้ำเชื้อของบริษัทฯ ลดลงประมาณร้อยละ 5 เทียบกับข้อกำหนดและเงื่อนไขตามสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่

ประมาณการผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2554 (หลังภาษี) ตามข้อเสนอของPepsiCo Groupวันที่ 12 มกราคม 2554	145.8 ล้านบาท	ประมาณการผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2554 (หลังภาษี) ตามสัญญา ระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่	239.3 ล้านบาท
--	------------------	--	------------------

1.3 ความยืดหยุ่นในการผลิตสินค้าของบริษัทฯประเภทเครื่องดื่มไม่แอลกอฮอล์ (Exclusivity)

ภายใต้สัญญา EBA ฉบับใหม่ ที่จะมีการจัดทำขึ้น ยังมีภาระระบุชัดเจนถึงข้อจำกัดในการผลิตสินค้าของบริษัทฯ (Exclusivity) ว่า จำกัดเพียงผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มประเภทแอลกอฮอล์เท่านั้น และไม่จำกัดบริษัทฯ ในการขยายธุรกิจไปยังเครื่องดื่มไม่แอลกอฮอล์ จึงทำให้บริษัทฯ สามารถขยายธุรกิจของบริษัทฯ ไปยังเครื่องดื่มไม่แอลกอฮอล์นอกกลุ่มเป๊ปซี่ได้ อย่างไรก็ตาม โอกาสในการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในการจัดจำหน่ายยังเครื่องดื่มไม่แอลกอฮอล์นอกกลุ่มเป๊ปซี่อาจมีความเป็นไปได้ไม่มากในกรณีนี้ เนื่องจาก ภายหลังจากการเข้าทำรายการ จากการที่PepsiCo Groupกลายเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ จึงน่าจะสนับสนุนผลิตภัณฑ์ภายในPepsiCo Groupมากกว่าการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบุคคลภายนอก

1.4 การเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุม

ในส่วนของประเด็นการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุม ซึ่งภายใต้สัญญา EBA ฉบับปัจจุบันระบุว่า กลุ่มเป๊ปซี่สงวนสิทธิในการยกเลิกสัญญาหากมีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมของบริษัทฯ โดยกลุ่มเป๊ปซี่ยังมีสิทธิเรียกร้องค่าปรับหรือค่าเสียหายจากบริษัทฯ ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวยังคงระบุอยู่ภายใต้สัญญา EBA ฉบับใหม่ อย่างไรก็ตาม จากการที่PepsiCo Groupจะกลายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ในสัดส่วนอย่างน้อยร้อยละ 74.17 จะทำให้ความเสี่ยงของบริษัทฯ จากการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมดังกล่าวมีจำกัด เนื่องจาก ผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ PepsiCo Group รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นเรื่องบังเอิญอย่างหนึ่งของการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมก็ทำได้ยาก เนื่องจากจะต้องได้รับมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น 3 ใน 4 ของผู้มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

2. ผลประโยชน์ส่วนเพิ่มที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ PepsiCo Group มีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ

จากการที่ PepsiCo Group มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ สูงขึ้นจากเดิมร้อยละ 41.55 เพิ่มเป็นอย่างน้อยร้อยละ 74.17 ภายหลังจากการเข้าทำรายการ ทำให้ PepsiCo Group จะได้รับผลประโยชน์จากการถือหุ้นในบริษัทฯ มากขึ้น และมีอำนาจควบคุมในด้านนโยบายการบริหารงานของบริษัทฯ มากขึ้น จึงทำให้ผลประโยชน์ของ PepsiCo Group และบริษัทฯ เป็นไปในทิศทางเดียวกันมากขึ้น ซึ่งในอนาคต PepsiCo Group อาจนำเสนอผลิตภัณฑ์ของ PepsiCo Group เพื่อดำเนินการผลิตและจัดจำหน่ายผ่านบริษัทฯ ซึ่งจะมีผลต่อผลการดำเนินการบริษัทฯ ในอนาคต อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ยังไม่ได้รับข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายที่ทางPepsiCo Groupจะดำเนินการกับบริษัทฯ ภายหลังจากการเข้าทำรายการ ณ ขณะจัดทำรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

3. ผู้ถือหุ้นสามารถเลือกจำหน่ายหุ้นของบริษัทฯ ได้ในการเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยสมัครใจ

เนื่องจากภายหลัง การเสนอราคาหุ้นจากทาง PepsiCo Group ให้ SSN พิจารณาแล้ว และ คู่สัญญาได้ตกลงกันแล้วว่าคู่สัญญาฝ่ายใดจะเป็นผู้ซื้อหุ้นหรือผู้ขายหุ้น รวมถึง เมื่อมีการดำเนินการต่างๆ เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อน ผู้ซื้อหุ้นจะทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ โดยสมัครใจ ("การทำคำเสนอซื้อหุ้น") จากผู้ถือหุ้นทุกรายของบริษัทฯ รวมถึงผู้ขายหุ้นตามราคา

ซื้อขายหุ้นที่กำหนด จะเป็นราคาเดียวกับราคา PepsiCo Group เสนอมาที่ SSN ซึ่ง PepsiCo Group จะแจ้งไปยัง SSN ภายหลังจากเงื่อนไขบังคับก่อนสำเร็จลง ซึ่งตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 24/2551 เรื่อง กำหนดหลักเกณฑ์ และวิธีการปฏิบัติตามประกาศเกี่ยวกับการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ โดยระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ต้องไม่น้อยกว่า 25 วันทำการ แต่ไม่เกิน 45 วันทำการ โดยกระบวนการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนตุลาคม 2554 ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถตัดสินใจที่จะจำหน่ายหุ้นที่ถืออยู่ในการทำข้อเสนอซื้อดังกล่าว ซึ่งเป็นทางเลือกสำหรับผู้ถือหุ้นที่ต้องการจำหน่ายหุ้นของบริษัทฯ ออกไป

กรณีที่ 2 – กรณี SSN เป็นผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดย PepsiCo Group

ในกรณีที่ SSN เป็นผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดย PepsiCo Group ซึ่งจะทำให้ SSN จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ อย่างน้อยร้อยละ 74.17 คาดว่าจะเป็นดีกับบริษัทฯ เช่นกัน เนื่องจาก

1. การดำเนินการของบริษัทฯ ในช่วงเตรียมด้วยยกเลิกสัญญากับกลุ่มเป๊ปซี่

ในกรณีที่ SSN เป็นผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดย PepsiCo Group บริษัทฯ จะดำเนินการตามแผนธุรกิจในอนาคตที่มีการแก้ไข ซึ่งจะส่งผลดีต่อบริษัทฯ ในทันทีกล่าวคือ

ให้บริษัทฯ และกลุ่มเป๊ปซี่ดำเนินการขยายระยะเวลาวันที่การเลิกสัญญา EBA ฉบับปัจจุบันมีผลโดยขยายออกไปอีก 7 เดือน โดยจากเดิมกำหนดให้สัญญา EBA เป็นอันยกเลิกเมื่อสิ้นวันทำการ (Close of Business) ของวันที่ 1 เมษายน 2555 ออกไป เป็นสิ้นวันทำการของวันที่ 1 พฤศจิกายน 2555 โดยสิทธิและหน้าที่ของคู่สัญญาเป็นไปตามสัญญา EBA เว้นแต่

- (1) กำหนดให้มีการลดราคาค่าหุ้นน้ำเชื้อลงประมาณร้อยละ 8.61 ก่อนหักส่วนลด (หรือเท่ากับร้อยละ 8.80 หลังจากหักส่วนลด) จากราคาภายใต้สัญญา EBA
- (2) สิทธิของกลุ่มเป๊ปซี่ (เช่น สิทธิเรียกร้องค่าเสียหาย) ที่เกิดจากการเข้าทำสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นและการดำเนินการใดๆ ตามสัญญาดังกล่าว

การขยายเวลาข้างต้น เป็นการให้เวลาบริษัทฯ เพิ่มเติมในการเตรียมแผนดำเนินการธุรกิจในอนาคตสำหรับเครื่องคั้ประเภทอัดลม และเครื่องคั้ประเภทไม่อัดลม ซึ่งการขยายระยะเวลาจะทำให้บริษัทฯ สามารถเตรียมความพร้อมในการดำเนินการดังกล่าวได้ดียิ่งขึ้น และลดความเสี่ยงจากผลกระทบของการยกเลิกสัญญากับกลุ่มเป๊ปซี่ นอกจากนี้ ในช่วงเวลา ระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2555 ซึ่งเป็นวันที่กำหนดให้มีการยกเลิกสัญญา EBA เดิม ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประจำปี 2554 จนถึงวันกำหนดเลิกสัญญาใหม่ คือ สิ้นวันทำการของวันที่ 1 พฤศจิกายน 2555 กลุ่มเป๊ปซี่จะลดราคาค่าหุ้นน้ำเชื้อลงประมาณร้อยละ 8.61 ก่อนหักส่วนลด (หรือเท่ากับร้อยละ 8.80 หลังจากหักส่วนลด) จากราคาภายใต้สัญญา EBA ซึ่งเป็นอัตราที่สอดคล้องกับมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นบริษัทฯ วันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2554 ซึ่งเสนอให้กำหนดสูตรการคิดราคาค่าหุ้นน้ำเชื้อ ลดลงประมาณร้อยละ 9 ต่อปี

จากราคาภายใต้สัญญา EBA ระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเป๊ปซี่ในปัจจุบัน ซึ่งจะเป็นผลให้ผลกำไรสุทธิของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว

ซึ่งในช่วงระยะเวลา 7 เดือนที่ขยายระยะเวลาเลิกสัญญา EBA กล่าวคือ ระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2555 ถึงวันที่ 1 พฤศจิกายน 2555 บริษัทฯ สามารถขยายธุรกิจไปยังเครื่องดื่มไม่อัดลมนอกกลุ่มเป๊ปซี่ได้ เนื่องจากข้อจำกัดในการผลิตสินค้าของบริษัทฯ (Exclusivity) จะจำกัดเพียงผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มอัดลมเท่านั้น นอกจากนี้ กลุ่มเป๊ปซี่ยังไม่มีสิทธิเรียกร้องค่าปรับหรือค่าเสียหายจากบริษัทฯ หากมีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการหยุดชะงักของธุรกิจบริษัทฯ ในการดำเนินการตามแผนธุรกิจในอนาคตทั้งในส่วน of เครื่องดื่มอัดลมและเครื่องดื่มไม่อัดลม อย่างไรก็ตาม เนื่องจากระยะเวลาในการเตรียมความพร้อมของการดำเนินการตามแผนธุรกิจในอนาคตขยายเป็นระยะเวลา 7 เดือนจากเดิมสิ้นสุดวันที่ 1 เมษายน 2555 เป็นวันที่ 1 พฤศจิกายน 2555 ซึ่งเทียบเท่ากับระยะเวลา 12 เดือนจากเดือนที่มีการทำข้อเสนอซื้อเสร็จสิ้นหาก SSN เป็นผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ (คาดว่าจะเสร็จสิ้นภายในเดือนตุลาคม 2554)

2. การดำเนินการของบริษัทฯ ในช่วงภายหลังยกเลิกสัญญากับกลุ่มเป๊ปซี่

ภายหลังจากการยกเลิกสัญญา EBA ระหว่างบริษัทฯ และกลุ่มเป๊ปซี่ บริษัทฯ สามารถดำเนินการตามแผนธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคตที่ได้อนุมัติไว้ตามมติการประชุมของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2554 และมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประจำปี 2554 โดยไม่มีข้อจำกัดภายใต้สัญญา EBA อีกต่อไป โดยมีรายละเอียดของแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้องดังต่อไปนี้

ก. การขยายตลาดเครื่องดื่มน้ำไม่อัดลม (Non-Carbonated Soft Drinks : Non CSD)

ผลประกอบการในอดีตของบริษัทฯ เป็นเครื่องพิสูจน์ได้ว่า บริษัทฯ มีความสามารถในการดำเนินการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพได้มาตรฐาน มีการให้บริการที่ดีเยี่ยม ทำให้เป็นที่ยอมรับของลูกค้า และสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถสร้างโอกาสในการเติบโตให้แก่สินค้าหรือยี่ห้อซึ่งเป็นที่ต้องการของผู้บริโภค ผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายที่มีประสิทธิภาพ และฐานลูกค้าที่กว้างของบริษัทฯ

จากกระแสความนิยมของผู้บริโภคที่หันมาให้ความสนใจในเรื่องสุขภาพมากขึ้นในปัจจุบัน ทำให้ตลาดเครื่องดื่มน้ำไม่อัดลม ซึ่งได้แก่ น้ำผลไม้ ฟังก์ชันนัลดริงค์ และอื่นๆ เป็นที่สนใจของผู้บริโภคมากขึ้น บริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงโอกาสทางธุรกิจในตลาดดังกล่าวจึงมีนโยบายที่จะขยายตลาดเครื่องดื่มน้ำไม่อัดลมที่มีมูลค่าตลาดขนาดใหญ่และมีศักยภาพในการเจริญเติบโตสูง เช่น น้ำผลไม้ กาแฟ ฟังก์ชันนัลดริงค์ และอื่นๆ เป็นต้น

ทั้งนี้การขยายตลาดเครื่องดื่มน้ำไม่อัดลมดังกล่าวสามารถดำเนินการโดยการแนะนำผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ สูตลาดภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ หรือบริษัทฯ อาจพิจารณาเข้าซื้อกิจการที่มีผลิตภัณฑ์ หรือเครื่องหมายการค้าที่ประสบความสำเร็จในตลาดอยู่แล้ว บริษัทฯ เชื่อว่านโยบายดังกล่าวจะสร้างการเติบโตด้านรายได้จากการขายให้แก่บริษัทฯ ในอนาคต

ข. การขยายตลาดน้ำดื่ม ภายใต้เครื่องหมายการค้า คริสตัล

บริษัทฯ ได้เริ่มแนะนำผลิตภัณฑ์น้ำดื่มคริสตัลสู่ตลาดตั้งแต่ปี 2536 เป็นต้นมา โดยน้ำดื่มคริสตัลเป็นน้ำดื่มยี่ห้อแรกในประเทศไทยที่ได้รับการรับรองจาก NSF ซึ่งเป็นองค์กรนานาชาติทำหน้าที่ตรวจสอบคุณภาพและออกใบรับรองน้ำดื่มบรรจุขวดที่ผ่านการตรวจสอบมาตรฐานอย่างเคร่งครัดแล้วเท่านั้น ความต้องการน้ำดื่ม คริสตัล เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับคุณภาพของสินค้า ช่องทางการจัดจำหน่ายที่มีประสิทธิภาพ การบริการที่ดีต่อลูกค้า และกิจกรรมส่งเสริมการขายที่มีประสิทธิภาพและเข้าถึงผู้บริโภค ซึ่งเป็นปัจจัยความสำเร็จของน้ำดื่มคริสตัล ส่งผลให้รายได้จากการขายน้ำดื่มคริสตัล มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 17.5 ต่อปี (CAGR) ในช่วงปี 2549 ถึงปี 2553

รายได้จากการขายของน้ำดื่มคริสตัลที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทฯ มีแผนจะลงทุนเพิ่มสายการผลิตน้ำดื่มคริสตัลเพื่อให้มีกำลังการผลิตที่เพียงพอสำหรับรองรับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นของน้ำดื่ม

ค. การเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม

จากการที่บริษัทฯ มีช่องทางการจำหน่ายที่มีประสิทธิภาพ โดยมีคลังสินค้าจำนวน 47 แห่ง และคลังสินค้าย่อยจำนวน 9 แห่ง ที่กระจายอยู่ทั่วทุกภูมิภาคและระดมจำหน่ายสินค้าจำนวน 1,400 คัน ครอบคลุมร้านค้าขายส่ง ร้านค้าขายปลีก ร้านสะดวกซื้อ ร้านอาหาร ร้านอาหารจานด่วน รวมถึงสถานบันเทิงต่างๆ ทั่วประเทศ โดยปัจจุบันบริษัทฯ เป็นผู้จัดจำหน่าย เครื่องดื่มคาราบาวแดง และชาเขียวพร้อมดื่มโออิชิ ซึ่งมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายเฉลี่ย ประมาณร้อยละ 13.4 และร้อยละ 22.3 ต่อปี (CAGR) ในช่วงปี 2549 ถึงปี 2553 จึงเป็นเครื่องพิสูจน์ได้ว่าบริษัทฯ มีระบบขนส่งที่มีประสิทธิภาพในการกระจายสินค้าให้ถึงมือผู้บริโภคทั่วประเทศซึ่งเป็นที่ยอมรับของตลาด

บริษัทฯ มีแผนที่จะขยายการเป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าอื่นๆ นอกเหนือจากสินค้าประเภทเครื่องดื่ม เช่น ขนม ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอาหาร และอื่นๆ เป็นต้นจากช่องทางการจำหน่ายที่มีประสิทธิภาพของบริษัทฯ ในปัจจุบัน

ง. การเป็นผู้ผลิตเครื่องดื่มน้ำอัดลมภายใต้เครื่องหมายการค้าอื่น

อุตสาหกรรมการผลิตและจัดจำหน่ายน้ำอัดลมเป็นอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ ซึ่งต้องใช้เครื่องจักรทันสมัยในการผลิต การควบคุมคุณภาพที่ได้มาตรฐาน ตลอดจนการมีระบบขนส่งที่มีประสิทธิภาพเพื่อกระจายสินค้าให้ถึงมือผู้บริโภคทั่วประเทศ

บริษัทฯ อยู่ในธุรกิจน้ำอัดลมมากกว่า 50 ปี และมีโรงงานผลิตและบรรจุที่ทันสมัย มีการควบคุมคุณภาพสินค้าที่ได้มาตรฐาน และมีช่องทางการจำหน่ายที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญของความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจน้ำอัดลม ตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น และบริษัทฯ สามารถพิสูจน์แล้วว่า ด้วยประสบการณ์ประกอบกับคุณสมบัติดังกล่าว บริษัทฯ เป็นผู้นำตลาดเครื่องดื่มน้ำอัดลมประเภท โคล่าซึ่งเป็นหนึ่งในไม่กี่ประเภทในโลกที่สามารถครองส่วนแบ่งการตลาดมากกว่าเครื่องดื่มน้ำอัดลมยี่ห้อ “โค้ก”

บริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทฯ สามารถผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มน้ำอัดลมสู่ตลาดภายใต้เครื่องหมายการค้าอื่นๆ และจะสร้างการเติบโตให้แก่บริษัทฯ ในอนาคต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าแผนธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคตเกี่ยวกับแผนการดำเนินงานเชิงธุรกิจน่าจะเป็นประโยชน์สำหรับบริษัทฯ เนื่องจาก แผนดังกล่าวใช้ประโยชน์จากจุดแข็งของบริษัทฯ ในการบริหารผลิตภัณฑ์ ฐานการผลิตที่คลอบคลุม เครือข่ายการกระจายสินค้าที่ทั่วถึงและประสบการณ์ของผู้บริหารได้เป็นอย่างดี

ทั้งนี้ แผนธุรกิจในข้อ ก, ข. และ ค. สามารถดำเนินการได้ตั้งแต่ก่อนเลิกสัญญากับกลุ่มเปปซี่ ในขณะที่การดำเนินการตามแผนธุรกิจในข้อ ง. จะสามารถดำเนินการได้ภายหลังเลิกสัญญากับกลุ่มเปปซี่แล้วเท่านั้น

โดยจากแผนธุรกิจ ก การขยายไปยังเครื่องดื่มไม่อัดลมน่าจะเป็นโอกาสในการขยายผลิตภัณฑ์ไปยังตลาดที่ศักยภาพในการเจริญเติบโตสูง ข การขยายตลาดน้ำดื่มภายใต้เครื่องหมายการค้าคริสตัลน่าจะเป็น โอกาสในการสร้างยอดขายเพิ่มเติมในผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราผลกำไรสูงของบริษัทฯ ค การให้บริการกระจายสินค้าอาหารและเครื่องดื่มน่าจะสนับสนุนโดยเครือข่ายการกระจายสินค้าของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี และ ง การเป็นผู้ผลิตเครื่องดื่มอัดลมชนิดอื่น น่าจะสนับสนุนได้จากทีมงานที่มีประสบการณ์ โรงงานผลิตที่ทันสมัย การควบคุมคุณภาพที่ดี และการกระจายสินค้าที่มีประสิทธิภาพ

อย่างไรก็ตาม การดำเนินการตามแผนธุรกิจดังกล่าว ขึ้นอยู่กับนโยบายของ SSN ภายหลังจากได้หุ้นที่ถือโดย PepsiCo Group และผู้ถือหุ้นรายย่อยรายอื่นๆ

นอกจากนี้ เนื่องจากภายหลัง การเสนอราคาหุ้นจากทาง PepsiCo Group ให้ SSN พิจารณาแล้ว และ คู่สัญญาได้ตกลงกันแล้วว่า คู่สัญญาฝ่ายใดจะเป็นผู้ซื้อหุ้นหรือผู้ขายหุ้น รวมถึง เมื่อมีการดำเนินการต่างๆ เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อน ผู้ซื้อหุ้นจะทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ โดยสมัครใจ ("การทำคำเสนอซื้อหุ้นฯ") จากผู้ถือหุ้นทุกรายของบริษัทฯ รวมถึงผู้ขายหุ้นตามราคาซื้อขายหุ้นที่กำหนด ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถตัดสินใจที่จะจำหน่ายหุ้นที่ถืออยู่ในการทำคำเสนอซื้อดังกล่าว ซึ่งเป็นทางเลือกสำหรับผู้ถือหุ้นที่ต้องการจำหน่ายหุ้นออกไป

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินของอิสระจึงมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติวาระที่เกี่ยวข้องที่เสนอเพื่อการพิจารณาของที่ประชุมผู้ถือหุ้น เนื่องจากการอนุมัติในมตินี้จะทำให้กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่สามารถดำเนินการตามสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และแผนธุรกิจในอนาคตในส่วนที่แก้ไขได้ ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นตามเหตุผลที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

ข้อควรพิจารณาอื่นๆ จากการเข้าทำรายการ

ก. ผลกระทบจากการรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อการตรวจสอบและถ่วงดุลการบริหารงาน

นอกจากประโยชน์จากการดำเนินการตามสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ ที่ได้กล่าวถึงข้างต้น การดำเนินการดังกล่าวอาจก่อให้เกิดผลกระทบในเรื่องการรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อการตรวจสอบและถ่วงดุลการบริหารงาน เนื่องจาก ภายหลังจากการเข้าทำรายการระหว่างผู้ถือหุ้นใหญ่ SSN หรือ PepsiCo Group จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้น เท่ากับประมาณร้อยละ 74.17 ซึ่งเมื่อรวมกับหุ้นที่จะได้มาหลังการทำคำเสนอซื้อโดยสมัครใจ จึงมีความเป็นไปได้ว่า SSN หรือ PepsiCo Group

จะมีสัดส่วนการถือหุ้น มากกว่าร้อยละ 75.00 ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นใหญ่สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ได้ทั้งหมด ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น ๆ อาจมีข้อจำกัดในการรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อการตรวจสอบและถ่วงดุลการบริหารงาน

ทั้งนี้ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด และประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทั่วไปการขอมติในเรื่องต่าง ๆ ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นในบางวาระที่ต้องมีการอนุมัติ โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ซึ่งวาระสำคัญที่ต้องใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ซึ่งสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

กฏระเบียบและข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง	วาระสำคัญ	คะแนนเสียงเห็นชอบในที่ประชุมผู้ถือหุ้น
พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด และข้อบังคับของบริษัท	<ul style="list-style-type: none"> ● การขายหรือโอนกิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญแก่บุคคลอื่น ● การซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่น หรือบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัท ● การทำแก้ไข หรือเลิกสัญญาเกี่ยวกับการให้เช่ากิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนสำคัญ ● การมอบหมายให้บุคคลอื่นเข้าจัดการธุรกิจของบริษัท ● การรวมกิจการกับบุคคลอื่น โดยมีวัตถุประสงค์จะแบ่งกำไร ขาดทุนกัน ● การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิและข้อบังคับบริษัท ● การเพิ่มทุน จดทะเบียนหรือการลดทุนจดทะเบียนของบริษัท ● การออกหุ้นกู้ ● การควบ หรือเลิกบริษัท 	คะแนนเสียงเห็นชอบไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น ซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
ประกาศสำนักงาน ก.ล.ต.	<ul style="list-style-type: none"> ● การขอฟ่อนผันเพื่อให้ได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) 	คะแนนเสียงเห็นชอบไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น ซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
	<ul style="list-style-type: none"> ● การออกหลักทรัพย์ให้แก่กรรมการหรือพนักงาน (ESOP) 	คะแนนเสียงเห็นชอบไม่น้อยกว่า 3 ใน

กฏระเบียบและข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง	วาระสำคัญ	คะแนนเสียงเห็นชอบในที่ประชุมผู้ถือหุ้น
	<ul style="list-style-type: none"> • การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่บุคคลในวงจำกัดในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาด 	4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และไม่มีผู้ถือหุ้นรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมออกเสียงคัดค้านการเสนอขายหุ้นนั้น
ประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	<ul style="list-style-type: none"> • การขอเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 	คะแนนเสียงเห็นชอบไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด และไม่มีผู้คัดค้านการเพิกถอนหุ้นเกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท
ประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	<ul style="list-style-type: none"> • การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน และรายการที่เกี่ยวข้องกันในประเภทรายการที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น 	คะแนนเสียงเห็นชอบไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยผู้มีส่วนได้เสียไม่มีสิทธิลงคะแนนเสียง

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ยังคงได้รับการปกป้องสิทธิผลประโยชน์ ตามพระราชบัญญัติ บริษัทมหาชน พ.ศ. 2535 และบริษัทฯ ยังคงต้องดำเนินการภายใต้กฏระเบียบในฐานะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข. ข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยสมัครใจโดย PepsiCo Group หรือ SSN

ภายหลังจากการเสนอราคาหุ้นจากทาง PepsiCo Group ให้ SSN พิจารณาแล้ว และ คู่สัญญาได้ตกลงกันแล้วว่าคู่สัญญาฝ่ายใดจะเป็นผู้ซื้อหุ้นหรือผู้ขายหุ้น ผู้ถือหุ้นจะสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยสมัครใจโดย PepsiCo Group หรือ SSN ได้จากเอกสารแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ 247-4 ซึ่งทาง PepsiCo Group หรือ SSN ต้องยื่นต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ภายใน 7 วันภายหลังจากเงื่อนไขข้อบังคับก่อนตามสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ได้บรรลุครบทุกข้อแล้ว ซึ่งภายใต้แบบดังกล่าวจะให้ข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาเสนอซื้อและ

ผู้ทำข้อเสนอซื้อ นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นยังสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติม เกี่ยวกับความเห็นของกิจการบนข้อเสนอซื้อ (แบบ 250-2) และ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสำหรับการทำข้อเสนอซื้อ ซึ่งเอกสารดังกล่าวจะจัดส่งให้กับผู้ถือหุ้นภายใน 15 วันทำการภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยกระบวนการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ คาดว่าจะเกิดขึ้นในเดือนกันยายน 2554 และแล้วเสร็จภายในเดือนตุลาคม 2554 ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถตัดสินใจพิจารณาจำหน่ายหุ้นที่ถืออยู่ในการทำข้อเสนอซื้อประกอบกับข้อมูลที่จะได้รับเพิ่มเติมได้ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

ค. ความไม่แน่นอนของราคาซื้อขายหลักทรัพย์

เนื่องจากราคาหลักทรัพย์ของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งมีการเคลื่อนไหวในช่วงราคาตั้งแต่ 15.30 บาทต่อหุ้น ถึง 65.50 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นผลจากหลายปัจจัย ซึ่งรวมถึง การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของPepsiCo Group การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ SSN การเจรจาแก้ไขสัญญา EBA ระหว่างบริษัทฯและกลุ่มเป๊ปซี่ ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอดีต และภาวะตลาดโดยรวม

ดังนั้น ราคาซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายหลังจากการพิจารณาวาระที่เกี่ยวข้องของที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2554 ในวันศุกร์ที่ 26 สิงหาคม 2554 และในระหว่างการทำข้อเสนอซื้อโดยสมัครใจโดย PepsiCo Group หรือ SSN อาจมีความไม่แน่นอนสูง โดย ราคาซื้อขายหลักทรัพย์จะขึ้นอยู่กับผลการเสนอราคาซื้อของ PepsiCo Group และการเสนอขายหลักทรัพย์โดย SSNหรือการเสนอซื้อหลักทรัพย์โดย SSN จาก PepsiCo Group และ แผนการดำเนินธุรกิจในอนาคต รวมถึง ปัจจัยทั้งภายในและภายนอกบริษัทฯอื่นๆ ซึ่งมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ ในขณะนั้น

อนึ่ง ข้อมูลและความเห็นจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ระบุอยู่ในรายงานฉบับนี้ถือเป็นส่วนหนึ่งและไม่ใช่ว่าข้อมูลทั้งหมด โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลจากแหล่งอื่นที่เชื่อถือได้ประกอบการพิจารณาอย่างรอบคอบ ก่อนที่จะลงมติในเรื่องใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่และการแก้ไขเพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคตในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับเป๊ปซี่ ทั้งนี้ เรื่องต่างๆ ที่กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ได้ขอให้คณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาและนำเสนอความเห็นต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติอยู่ในอำนาจการพิจารณาของที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามกฎหมาย ข้อบังคับของบริษัทฯ และมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนหน้านี้

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากขั้นตอนการดำเนินการของบริษัทฯ ตามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นใหญ่และการแก้ไขเพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคตในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเปปซี่ ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ทำการตรวจสอบและวิเคราะห์ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง (แต่ไม่จำกัดเพียง) สัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ จากการดำเนินการตามแผนธุรกิจแก้ไขเพิ่มเติมเมื่อเปรียบเทียบกับดำเนินการธุรกิจในปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายหลังจากการเสนอราคาหุ้นจากทาง PepsiCo Group ให้ SSN พิจารณา และ SSN ตัดสินใจเลือกที่จะขายหุ้นที่ SSN และ/หรือผู้ลงทุนฝ่าย SSN ถืออยู่ทั้งหมดให้แก่ PepsiCo Group หรือ SSN เลือกที่จะซื้อหุ้นและ/หรือจัดให้ผู้ลงทุนฝ่าย SSN ซื้อหุ้นที่ PepsiCo Group ถืออยู่ทั้งหมดในราคาหุ้นที่ PepsiCo Group เสนอ จะเป็นผลให้ PepsiCo Group หรือ SSN กลายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของกิจการในสัดส่วนหุ้นอย่างน้อย ร้อยละ 74.17 อ้างอิงจากข้อมูล ณ วันปิดสมุดทะเบียนวันที่ 12 พฤษภาคม 2554 ซึ่งทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเหตุการณ์ดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น เนื่องจากการยุติความขัดแย้งระหว่างผู้ถือหุ้นหลัก 2 กลุ่ม ซึ่งจะทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ ดำเนินการต่อไปได้อย่างราบรื่น นอกจากนี้ การดำเนินการตามสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ ซึ่งจะมีผลให้ ผู้ถือหุ้นกลุ่ม PepsiCo Group หรือ SSN กลายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งคาดว่าจะก่อให้เกิดผลดีต่อบริษัทฯ ดังต่อไปนี้

กรณีที่ 1 - กรณี PepsiCo Group เป็นผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดย SSN

ในกรณีที่ PepsiCo Group เป็นผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดย SSN PepsiCo Group จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ อย่างน้อยร้อยละ 74.17 ซึ่งในกรณีดังกล่าว บริษัทฯ จะดำเนินการตามแผนธุรกิจ คือ บริษัทฯ และกลุ่มเปปซี่จะดำเนินการทำสัญญา EBA ฉบับใหม่ โดยมีอายุสัญญา 7 ปี และสามารถต่อสัญญาได้โดยอัตโนมัติอีก 5 ปี โดยในสัญญา EBA ฉบับใหม่จะกำหนดราคาค่าหัวน้ำเชื้อ ลดลงประมาณร้อยละ 8.61 ก่อนหักส่วนลด (หรือเท่ากับร้อยละ 8.80 หลังหักส่วนลด) จากราคาภายใต้สัญญา EBA ฉบับปัจจุบัน

ซึ่งจากแผนธุรกิจดังกล่าว คาดว่าจะก่อให้เกิดผลดีต่อบริษัทฯ และ ผู้ถือหุ้น คือ 1. ความแน่นอนของสัญญา EBA ฉบับใหม่ และผลประโยชน์จากการลดราคาหัวน้ำเชื้อ 2. ผลประโยชน์ส่วนเพิ่มที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ PepsiCo Group มีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และ 3. ผู้ถือหุ้นสามารถเลือกจำหน่ายหุ้นของบริษัทฯ ได้ในการเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ

กรณีที่ 2 – กรณี SSN เป็นผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดย PepsiCo Group

ในกรณีที่ SSN เป็นผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดย PepsiCo Group SSN จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ อย่างน้อยร้อยละ 74.17 ซึ่งในกรณีดังกล่าว บริษัทฯ จะดำเนินการตามแผนธุรกิจในอนาคตที่มีการแก้ไข กล่าวคือ ขยายระยะเวลาวันที่การเลิกสัญญา EBA ฉบับปัจจุบันมีผลโดยขยายออกไปอีก 7 เดือน โดยจากเดิมกำหนดให้สัญญา EBA เป็นอันยกเลิกเมื่อสิ้นวันทำการ (Close of Business) ของวันที่ 1 เมษายน 2555 ออกไป เป็นสิ้นวันทำ

การของวันที่ 1 พฤศจิกายน 2555 การขยายเวลาข้างต้น เป็นการให้เวลาบริษัทฯ เพิ่มเติมในการเตรียมธุรกิจ ภายหลังจากการยกเลิกสัญญา EBA ซึ่งภายหลังจากการยกเลิกสัญญา EBA บริษัทฯ อาจดำเนินการตามแผนธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคตที่ได้อนุมัติไว้ตามมติการประชุมของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2554 ซึ่งรวมถึง

ก. การขยายตลาดเครื่องดื่มน้ำไม่อัดลม (Non-Carbonated Soft Drinks : Non CSD)

ข. การขยายตลาดน้ำดื่ม ภายใต้เครื่องหมายการค้า คริสตัล

ค. การเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม

ง. การเป็นผู้ผลิตเครื่องดื่มน้ำอัดลมภายใต้เครื่องหมายการค้าอื่น

ทั้งนี้ แผนธุรกิจในข้อ ก. ข. และ ค. สามารถดำเนินการได้ตั้งแต่ก่อนเลิกสัญญากับกลุ่มเป๊ปซี่ ในขณะที่การดำเนินการตามแผนธุรกิจในข้อ ง. จะสามารถดำเนินการได้ภายหลังเลิกสัญญากับกลุ่มเป๊ปซี่แล้วเท่านั้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าแผนธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคตเกี่ยวกับแผนการดำเนินงานเชิงธุรกิจน่าจะเป็นประโยชน์สำหรับบริษัทฯ เนื่องจาก แผนดังกล่าวใช้ประโยชน์จากจุดแข็งของบริษัทฯ ในการบริหารผลิตภัณฑ์ ฐานการผลิตที่ครอบคลุม เครือข่ายการกระจายสินค้าที่ทั่วถึงและประสบการณ์ของผู้บริหาร ได้เป็นอย่างดี

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาผลกระทบในเรื่องการรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อการตรวจสอบและถ่วงดุลการบริหารงาน เนื่องจาก ภายหลังจากการเข้าทำรายการระหว่างผู้ถือหุ้นใหญ่ SSN หรือ PepsiCo Group จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้น เท่ากับประมาณอย่างน้อย ร้อยละ 74.17 ซึ่งเมื่อรวมกับหุ้นที่จะได้มาหลังการทำข้อเสนอซื้อโดยสมัครใจ จึงมีความเป็นไปได้ว่า SSN หรือ PepsiCo Group จะมีสัดส่วนการถือหุ้น มากกว่าร้อยละ 75.00 ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นใหญ่สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ทั้งหมด ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น ๆ อาจมีข้อจำกัดในการรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อการตรวจสอบและถ่วงดุลการบริหารงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังแนะนำให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยสมัครใจโดย PepsiCo Group หรือ SSN รวมถึงแบบ 247-4 และแบบ 250-2 ที่จะเปิดเพิ่มเติมในอนาคต และพิจารณาถึงความไม่แน่นอนของราคาซื้อขายหลักทรัพย์

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติวาระที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าว เนื่องจากเป็นเงื่อนไขบังคับก่อนในสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ การตัดสินใจในการลงคะแนนเสียงขึ้นอยู่กับมุมมองของผู้ถือหุ้นและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นให้เหตุผลและความคิดเห็นที่จัดทำโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมาประกอบการตัดสินใจ และทำการตัดสินใจโดยขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละราย

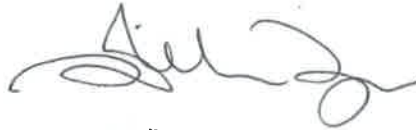
รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการดำเนินการของบริษัทฯ ตามสัญญาระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่
และการแก้ไขเพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคตในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเปปซี่

ข้าพเจ้าขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นเกี่ยวกับการดำเนินการของบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) ตามสัญญาระหว่างกลุ่ม
ผู้ถือหุ้นใหญ่และการแก้ไขเพิ่มเติมแผนธุรกิจในอนาคตในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญาระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มเปปซี่ข้างต้นด้วย
ความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ



(นายสุชาย สุตน์ธรรมกุล)

Chief Executive Officer



(นายสิทธิไชย มหาคุณ)

Head of Corporate Finance & Equity Capital Market

บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด