KPMG

Audit Committee Forum No.61

Thai SEC's new MT and RPT rules:
What Audit Committees should be asking management today

Date: Thursday 27 August 2026
Time: 1:30 p.m. - 3:30 p.m.
Venue: The Hive, KPMG in Thailand

สิ่งที่ AC ควรให้ความสำคัญภายใต้กฎใหม่

01
เห็นรายการให้ครบ

มองผ่านโครงสร้างและชื่อสัญญา ไปยัง “สาระที่แท้จริง” รวมรายการที่เกี่ยวข้อง และระบุบุคคลที่เกี่ยวโยงกันให้ครบ

02
ถามหาหลักฐาน

เหตุผลเชิงธุรกิจ ราคา เงื่อนไข แหล่งข้อมูลเปรียบเทียบ สมมติฐาน valuation หรือเอกสารหลักฐานอื่นใดที่ต้องตรวจสอบย้อนกลับไปได้

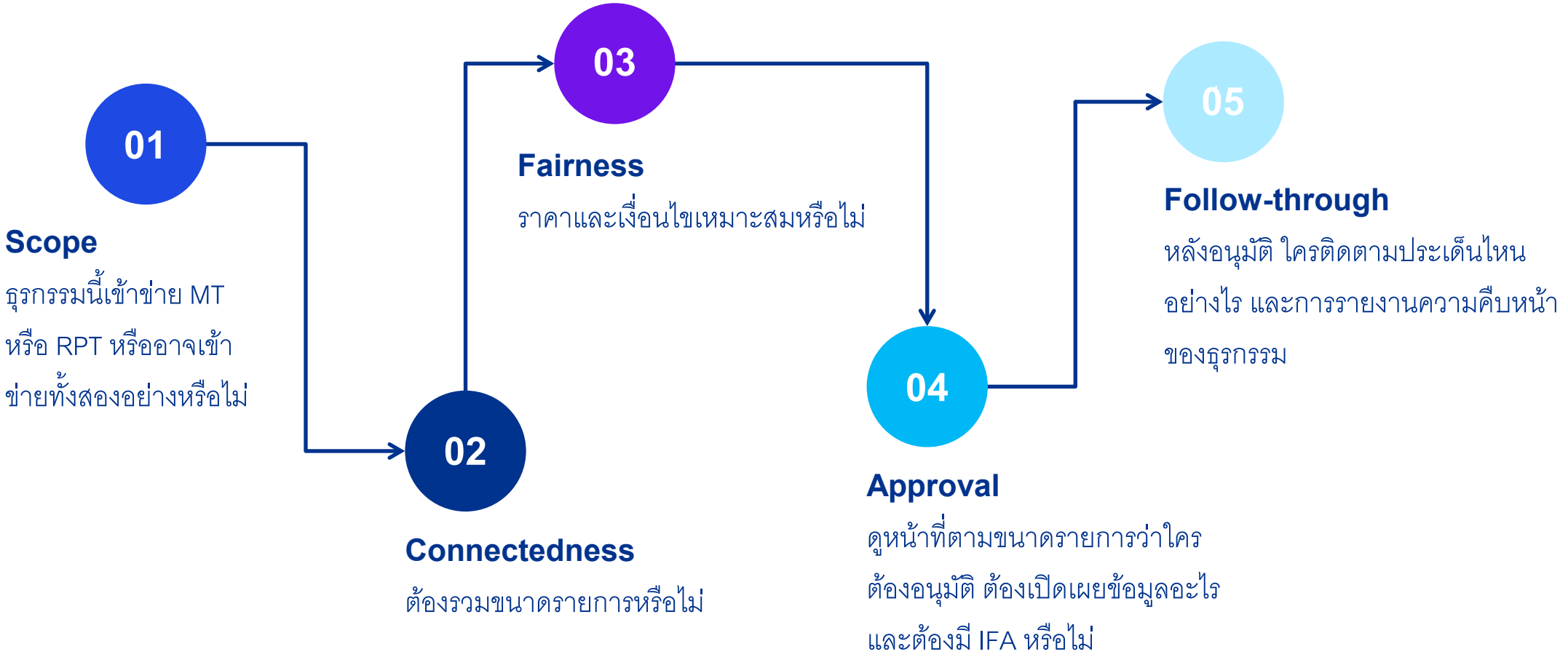
03
ติดตามจนจบ

การอนุมัติไม่ใช่จุดสิ้นสุด AC ต้องเห็น Milestone ความเสี่ยง และแผนสำรองจนกว่ารายการจะเสร็จสิ้นหรือยกเลิก

KPMG

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

5 คำถามสำคัญก่อน AC ตัดสินใจ



© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

01

รายการที่มีนัยสำคัญ (Material Transaction)

การปรับปรุงหลักเกณฑ์การเข้าทำรายการที่มีนัยสำคัญ (Material Transaction)

เพิ่มกลไกคุ้มครองผู้ลงทุน

- กำหนดสิทธิ Veto ให้ผู้ถือหุ้น ≥ 10% ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง สามารถคัดค้านการทำรายการได้ ในกรณีที่ AC หรือ IFA เห็นว่าไม่ควรอนุมัติรายการ
- กำหนดหน้าที่รายงานความคืบหน้าการทำรายการ สำหรับ MT ที่ได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้น

กำหนดนิยามและข้อยกเว้นให้ชัดเจน

- เพิ่มประเภทรายการที่เข้าข่าย MT (รายการเกี่ยวกับสัญญาเช่า/เข้าซื้อ และการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลอื่น)
- กำหนดข้อยกเว้นให้ชัดเจนเพื่อลดภาระและเพิ่มความคล่องตัวให้กับบริษัทจดทะเบียน

ปรับปรุงถ้อยคำและวิธีคำนวณให้มีความชัดเจน

- ปรับปรุงถ้อยคำและวิธีคำนวณให้มีความชัดเจน
- สอดคล้องกับสภาวการณ์ปัจจุบันและมาตรฐานสากล

การปรับปรุงการนับรวมขนาดรายการ

เกณฑ์เก่า

- นับรวม**ทุกรายการ** 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการ จึงอาจทำให้บริษัทต้องขออนุมัติผู้ถือหุ้นด้วยขนาดรายการล่าสุดที่มีขนาดเล็กหรือไม่มีนัยสำคัญ

เกณฑ์ใหม่

- นับรวมเฉพาะ MT ที่มีความเกี่ยวข้องกัน**หรืออยู่ภายใต้โครงการเดียวกัน** ที่เกิดขึ้นภายในรอบระยะเวลา 12 เดือนก่อนการเข้าทำรายการ

การดำเนินการตามขนาดรายการ

- ยกเลิกการส่งหนังสือเวียนให้ผู้ถือหุ้น
- ปรับขนาดรายการที่ต้องขออนุมัติผู้ถือหุ้น จาก 50% เป็น 25% ไม่ต้องมี IFA และขนาดรายการ 50% ต้องมี IFA
- กำหนดกรณีพิเศษสำหรับบริษัทที่มี Net Assets เป็นลบ หรือ ผลการดำเนินงาน (net profit) ขาดทุน (พิจารณาผลการดำเนินงานรวม 12 ไตรมาสล่าสุด) และทำรายการซึ่งอาจส่งผลในทางลบต่อฐานะการเงินหรือผลดำเนินงานของบริษัท

KPMG

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

หลักสำคัญในการพิจารณารายการที่มีนัยสำคัญ

1 พิจารณาว่าเข้าข่ายตามนิยาม MT หรือไม่

MT คืออะไร?

บริษัทจดทะเบียน

หรือ

บริษัทย่อย



เข้าทำรายการ →

- ได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
- โอนหรือสละสิทธิประโยชน์ รวมถึงการสละสิทธิเรียกร้องที่มีต่อผู้ก่อความเสียหายแก่บริษัท ไม่ว่าสิทธิประโยชน์นั้นจะเกี่ยวเนื่องกับสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทย่อย

ส่วนที่เพิ่มเติมเพื่อให้สอดคล้องกับข้อกำหนดใน พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ มาตรา 89/29

- เข้าทำ แก้ไข หรือเลิกสัญญาเกี่ยวกับการให้เช่า หรือให้เช่าซื้อกิจการหรือสินทรัพย์ทั้งหมดหรือบางส่วน ซึ่งไม่ใช่การดำเนินธุรกิจปกติ
- ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลอื่น ซึ่งไม่ใช่การดำเนินธุรกิจปกติ

รายการที่ไม่เข้าข่ายตามนิยาม และไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ MT



การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่ง***สินทรัพย์หมุนเวียน***ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจปกติ

การบริหารสภาพคล่องโดยการลงทุนใน***สินทรัพย์ทางการเงินที่มีความเสี่ยงต่ำ***

การซื้อหุ้นคืน



การทำรายการ***ระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับบริษัทย่อย*** หรือ***ระหว่างบริษัทย่อยด้วยกัน***

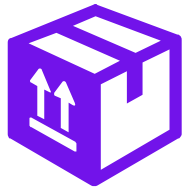
การจัดตั้งบริษัทย่อย

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

ข้อควรระวังสำหรับข้อยกเว้น: สินทรัพย์หมุนเวียนอาจไม่ถูกยกเว้น หากองค์รวมเป็นการซื้อกิจการ (Substance over Form)

รูปแบบที่ปรากฏ

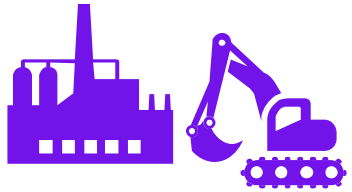
ซื้อ**สินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการประกอบธุรกิจปกติ** เช่น วัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต และสินค้าสำเร็จรูป



โดยหลัก ได้รับยกเว้นจากเกณฑ์ MT

ข้อเท็จจริงทั้งหมด

อย่างไรก็ดี นอกจากซื้อสินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการประกอบธุรกิจปกติแล้ว



ยังมีการโรงงานพร้อมเครื่องจักร



รวมทั้ง รับพนักงานจากบริษัทที่เข้าไปซื้อกิจการ เข้ามาทำงาน

ผลทางกฎหมาย

อาจพิจารณาได้ว่าโดย substance แล้ว **รายการมีลักษณะเทียบเคียงได้กับการเข้าซื้อกิจการ**

ต้องพิจารณามูลค่ารายการในภาพรวม ทั้งการซื้อโรงงานพร้อมเครื่องจักร การซื้อสินค้าคงเหลือ **เสมือนเป็นรายการเดียวกัน**

แม้โดยปกติการได้มาซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการประกอบธุรกิจปกติจะเข้าข่ายได้รับยกเว้นก็ตาม

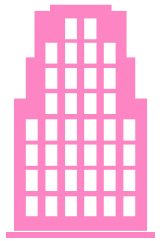
© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

กรณีเพิ่มเติมที่ได้รับการยกเว้นในการปฏิบัติหน้าที่ตามเกณฑ์ MT/RPT

ใช้กับทั้ง MT / RPT

1) ยกเว้นหน้าที่ตามเกณฑ์สำหรับรายการที่บริษัทย่อยซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนเป็นผู้ทำรายการ

ได้รับยกเว้น



บริษัทจดทะเบียน

กรณีบริษัทแม่และบริษัทย่อยต่างเป็นบริษัทจดทะเบียน **<u>บริษัทแม่ได้รับยกเว้นหน้าที่ตามเกณฑ์ MT สำหรับรายการที่บริษัทย่อยเป็นผู้ทำ</u>** หากบริษัทย่อยได้ปฏิบัติหน้าที่ตามเกณฑ์ MT สำหรับรายการดังกล่าวอย่างครบถ้วนแล้ว

ถือหุ้น > 50%

ปฏิบัติหน้าที่ตามหลักเกณฑ์



บริษัทย่อย (บริษัทจดทะเบียน)

การซื้อสินทรัพย์ (เข้าข่ายรายการที่มีนัยสำคัญ (MT))



- รายการดังกล่าวเข้าข่าย MT ของบริษัทและบริษัทย่อย
- บริษัทย่อยปฏิบัติหน้าที่ตามเกณฑ์ MT
- บริษัทแม่ได้รับยกเว้นหน้าที่ตามเกณฑ์ MT หากบริษัทย่อยได้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์อย่างครบถ้วนแล้ว

2) ยกเว้นหน้าที่กรณีการเปิดเผยข้อมูลก่อนทำรายการหรือการขออนุมัติผู้ถือหุ้นล่วงหน้าอาจกระทบต่อบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ



การประมูล / ประกวดราคา

- ยกเว้นการเปิดเผยข้อมูลก่อนทำรายการและการขออนุมัติผู้ถือหุ้นล่วงหน้าโดยต้องได้รับอนุมัติกรอบและการมอบอำนาจจากผู้ถือหุ้นไว้ก่อนแล้ว
- ต้องเปิดเผยข้อมูลภายหลังทำรายการผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ



ผู้ถือหุ้น

มอบอำนาจ



คณะกรรมการบริษัท

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

หลักสำคัญในการพิจารณารายการที่มีนัยสำคัญ

2 คำนวณขนาดรายการตามแต่ละวิธี

	เกณฑ์เดิม		เกณฑ์ที่ปรับปรุง		การปรับปรุง
	วิธี	สูตรคำนวณ	วิธี	สูตรคำนวณ	
	Net Tangible Asset (NTA)	สัดส่วนที่ได้มาหรือจำหน่ายไป x NTA ของบริษัทที่ลงทุน x 100 NTA ของบริษัทจดทะเบียน	Net Asset (NA)	สัดส่วนที่ได้มาหรือจำหน่ายไป x NA ของบริษัทที่ลงทุน x 100 NA ของบริษัทจดทะเบียน	เปลี่ยนจาก NTA เป็น Net Asset
	กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	สัดส่วนที่ได้มาหรือจำหน่ายไป x กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน 12 เดือนล่าสุด ของบริษัทที่ลงทุน x 100 กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน	กำไรสุทธิ	สัดส่วนที่ได้มาหรือจำหน่ายไป x กำไรสุทธิ 12 เดือนล่าสุด ของบริษัทที่ลงทุน x 100 กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน	ปรับถ้อยคำให้สอดคล้องกับแนวปฏิบัติในปัจจุบัน
	มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน	มูลค่าที่จ่าย/รับ x 100 สินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียน	**มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน**	มูลค่าที่จ่าย/รับ x 100 สินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียน	เกณฑ์เดิม
	มูลค่าหุ้นทุน	มูลค่าหลักทรัพย์ที่บริษัทจดทะเบียน/บริษัทย่อยออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ x 100 มูลค่าหลักทรัพย์ที่ บริษัทจดทะเบียน/บริษัทย่อยได้ออกจำหน่ายแล้ว	**มูลค่าหุ้นทุน**	จำนวนหุ้นที่บริษัทจดทะเบียนออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ x 100 จำนวนหุ้นที่บริษัทจดทะเบียนได้ออกจำหน่ายแล้ว	ตัดบริษัทย่อยออก และปรับถ้อยคำให้สอดคล้องกับแนวปฏิบัติในปัจจุบัน

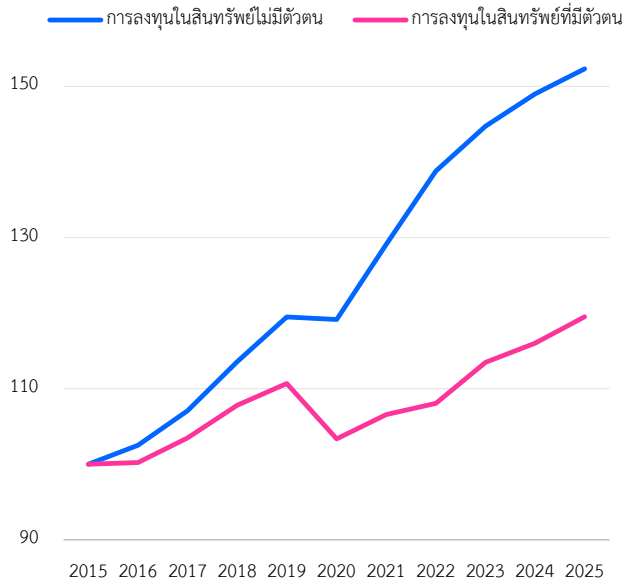
© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน: นิยามและประเภท

หลักการตาม TAS 38 และตัวอย่างประเภทของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

หลักฐานเชิงตลาดจากบทความของ WIPO

การลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน VS สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน
(ค.ศ. 2015 – 2025; 2015=100)



- จากบทความ WIPO พบว่า Software และ Databases เป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่มีการเติบโตสูงที่สุด โดยประมาณ +7.3% CAGR ในช่วงปี 2013 – 2023
- การเติบโตดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากการใช้ Digital technology และ AI ในภาคธุรกิจมากขึ้น

ที่มา: WIPO, World Intangible Investment Highlights 2026 — Key Trends and Insights

ความหมายและองค์ประกอบของคำนิยาม

"สินทรัพย์ที่ไม่เป็นตัวเงินที่สามารถระบุได้ และไม่มีลักษณะทางกายภาพ"

องค์ประกอบของคำนิยาม

1. **สามารถระบุได้** — แบ่งจากกิจการเพื่อนำไปขาย โอน ให้สิทธิเช่า หรือแลกเปลี่ยนได้ หรือเกิดจากสิทธิตามสัญญา/กฎหมาย
2. **อยู่ภายใต้การควบคุมของกิจการ** — กิจการได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจและจำกัดผู้อื่นไม่ให้เข้าถึงประโยชน์นั้น
3. **ก่อให้เกิดประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคต** — เช่น รายได้ การประหยัดต้นทุน หรือประโยชน์จากการใช้สินทรัพย์

รับรู้เป็นสินทรัพย์เมื่อ

- คาดว่าประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตจะเข้าสู่กิจการ
- สามารถวัดราคาทุนได้อย่างน่าเชื่อถือ

กรณีได้มาจากการรวมธุรกิจตาม TFRS 3: ณ วันที่ซื้อ ต้องแยกสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่สามารถระบุได้ออกจากค่าความนิยมและวัดด้วยมูลค่ายุติธรรม แม้ผู้ถูกซื้อไม่เคยรับรู้มาก่อน ทั้งนี้ การบัญชีภายหลังการรับรู้ให้ถือปฏิบัติตาม TAS 38 และประเมินการด้อยค่าตาม TAS 36

ตัวอย่างประเภทของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

มาตรฐานไม่ได้กำหนดจำนวนประเภทตายตัว แต่อาจแยกประเภทได้ตามตัวอย่าง 8 กลุ่ม ดังต่อไปนี้

1. **ชื่อตราสินค้า**
   เช่น เครื่องหมายการค้าที่ซื้อแยกหรือได้จากการรวมธุรกิจ
2. **งานระหว่างทำ**
   เช่น Backlog
3. **โปรแกรมคอมพิวเตอร์**
   เช่น ซอฟต์แวร์ ระบบ ERP และแอปพลิเคชัน
4. **ใบอนุญาตและสัมปทาน**
   เช่น ใบอนุญาตประกอบกิจการและสิทธิแฟรนไชส์
5. **ลิขสิทธิ์ สิทธิบัตร และสิทธิในทรัพย์สินทางอุตสาหกรรมอื่น รวมถึงสิทธิในการให้บริการและดำเนินงาน**
   เช่น ลิขสิทธิ์เนื้อหา สิทธิบัตรเทคโนโลยี และสิทธิประกอบกิจการ
6. **สูตร ส่วนประกอบ แบบจำลอง การออกแบบ และต้นแบบ**
   เช่น สูตรผลิตภัณฑ์ แบบผลิตภัณฑ์ และต้นแบบ
7. **สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่อยู่ระหว่างการพัฒนา**
   เช่น โครงการพัฒนาที่เข้าเกณฑ์รับรู้ แต่ยังไม่พร้อมใช้งาน
8. **ฐานข้อมูลลูกค้า ความภักดีของลูกค้า** (Customer Loyalty)

หมายเหตุ: ประเภทข้างต้นอาจแยกเป็นประเภทย่อยหรือรวมเป็นประเภทที่ใหญ่ขึ้น หากทำให้ข้อมูลที่เปิดเผยเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงินมากขึ้น

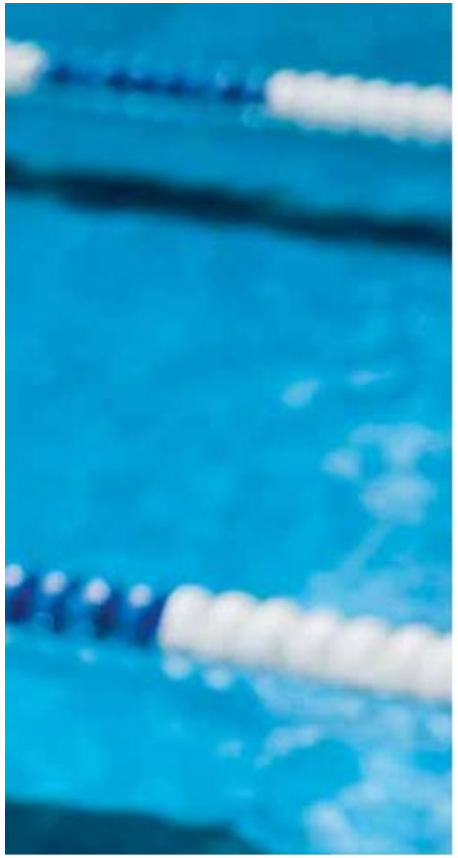
ที่มา: TAS 38 ย่อหน้า 8, 12–18, 21, 24, 33–37, 107–108, 119; TAS 36; TFRS 3

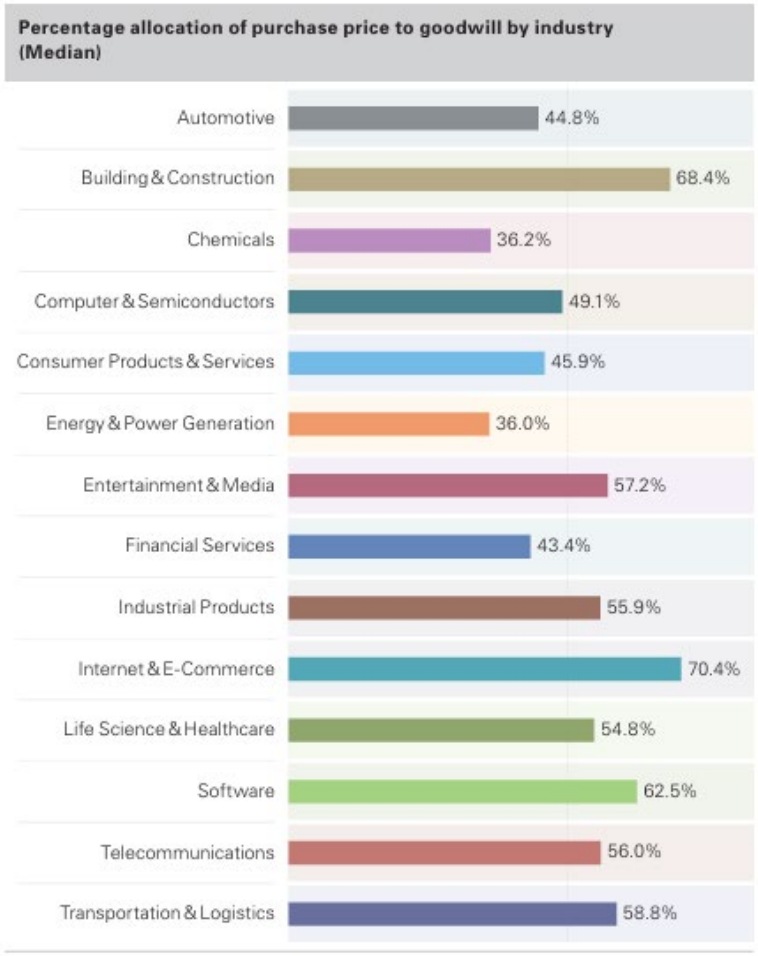
© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

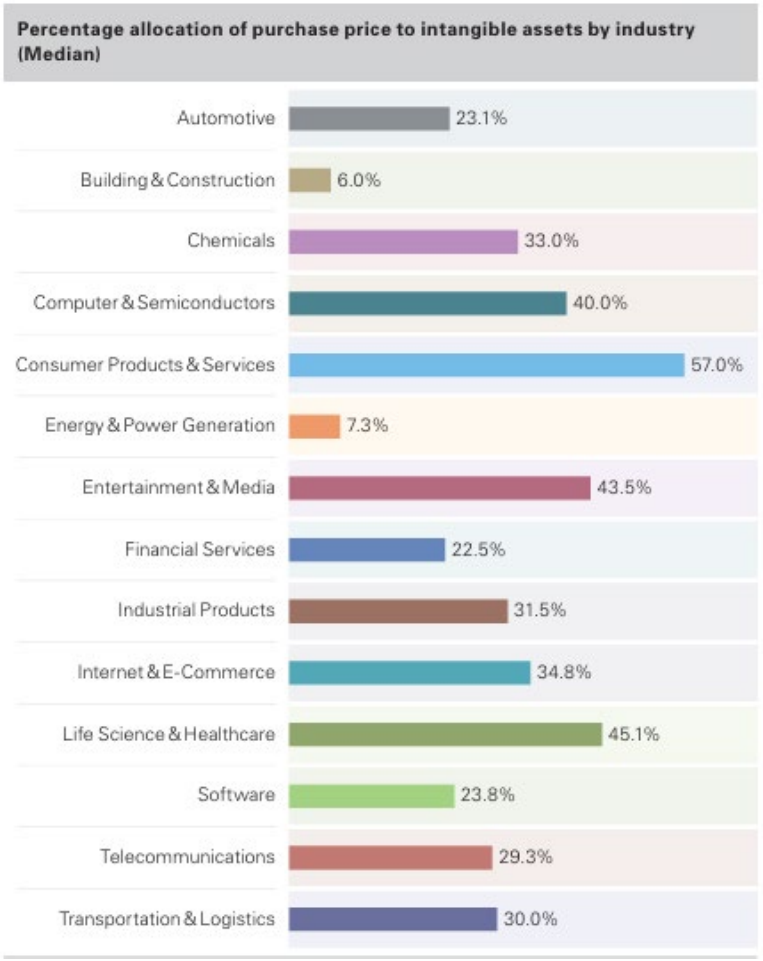
หมายเหตุ: ชุดข้อมูลดัชนีคำนวณจากอัตราการเติบโตที่แท้จริงรายปีของการลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสินทรัพย์มีตัวตนระดับประเทศ ทั้งหมด 29 ประเทศ โดยถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนมูลค่าการลงทุนในปีก่อนหน้าตามเกณฑ์ Purchasing Power Parity (PPP) และกำหนดให้ปี 2015 = 100

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน: Purchase price allocation

Research study on the allocation of purchase price to Goodwill and Intangible assets







ที่มา : บทความของ KPMG เรื่อง Intangible Assets and Goodwill in the context of Business Combinations, 2010

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

หลักสำคัญในการพิจารณารายการที่มีนัยสำคัญ

3 เลือกค่าที่สูงสุดเพื่อดำเนินการตามขนาดรายการ

ขนาดรายการ (X)		การดำเนินการ			
กรณีทั่วไป	กรณีพิเศษ	BOD + เปิดเผยข้อมูลผ่าน SET	ขออนุมัติผู้ถือหุ้น	IFA	รายงานความคืบหน้า
X < 25%	X < 10%				
25% ≤ X < 50%	10% ≤ X < 25%	✓	✓		✓
≥ 50%	X ≥ 25%	✓	✓	✓	✓
X ≥ 100% (Backdoor Listing)		✓	✓ + ยื่น Relisting	✓	✓

หมายเหตุ:

- กรณีพิเศษ = กรณีเป็นบริษัทที่มีสินทรัพย์สุทธิเป็นลบ หรือ มีผลการดำเนินงานขาดทุน + การทำรายการอาจส่งผลในทางลบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานบริษัท
- ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียง**ไม่น้อยกว่า 3 ใน 4** ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย
- กรณีที่ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และ AC หรือ IFA แสดงความเห็นว่าบริษัท/บริษัทย่อย (แล้วแต่กรณี) ไม่สมควรเข้าทำ MT -> ต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคนใดคนหนึ่งหรือหลายคนซึ่งถือหุ้นและมีสิทธิออกเสียงรวมกันตั้งแต่ 10% ขึ้นไป ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง คัดค้านการทำ MT

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

การนับรวมขนาดรายการที่มีนัยสำคัญ

~~เดิมให้นับรวมรายการย้อนหลัง 6 เดือนก่อนวันที่ตกลงเข้าทำรายการ~~

ให้นับรวมรายการที่มีนัยสำคัญ**ซึ่งเกี่ยวข้องกันหรืออยู่ภายใต้โครงการเดียวกัน** และ**เกิดขึ้นภายใน 12 เดือนก่อนวันที่ตกลงเข้าทำรายการ** เป็นรายการเดียวกัน ทั้งนี้ ไม่รวมรายการที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว

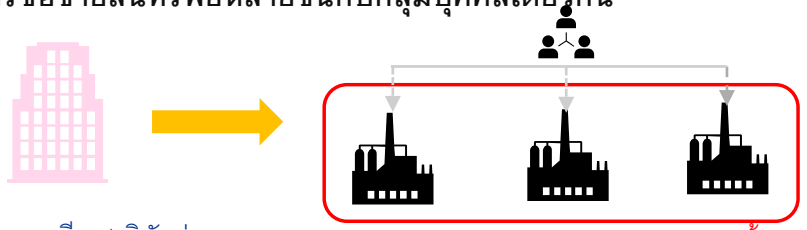
หมายเหตุ:
ไม่รวมรายการที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว

อำนาจของสำนักงาน ก.ล.ต.

- หากปรากฏข้อเท็จจริงว่าบริษัทมีเจตนาทำรายการแยกเป็นหลายรายการเพื่อหลีกเลี่ยงการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด สำนักงาน ก.ล.ต. มีอำนาจพิจารณานับรวมรายการต่าง ๆ ดังกล่าวเป็นรายการเดียวกันได้

ตัวอย่าง: ปัจจัยในการพิจารณารายการที่มีความเกี่ยวข้องกันหรือเป็นรายการภายใต้โครงการเดียวกัน

- **การซื้อขายสินทรัพย์หลายชิ้นกับกลุ่มบุคคลเดียวกัน**



บริษัทจดทะเบียน/บริษัทย่อย

มูลค่ารายการ = มูลค่ารวมของสินทรัพย์ทั้งหมด

- **การซื้อขายสินทรัพย์หลายชิ้นซึ่งใช้ประโยชน์ร่วมกัน เช่น**
  - ซื้อที่ดินหลายแปลงจากหลายบุคคล เพื่อสร้างโครงการเดียวกัน



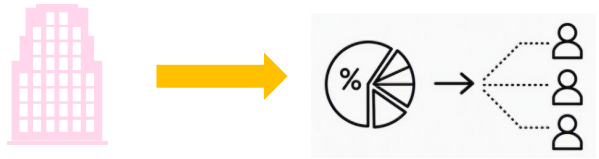
บริษัทจดทะเบียน/บริษัทย่อย

ที่ดินหลายแปลงที่อยู่ติดกัน

พัฒนาโครงการ

มูลค่ารายการ = มูลค่ารวมของที่ดินทั้งหมดบวกต้นทุนลงทุนของโครงการ

  - ซื้อ/ขาย หลักทรัพย์ของบริษัทหรือกลุ่มบริษัทเดียวกันกับหลายบุคคล



บริษัทจดทะเบียน/บริษัทย่อย

หุ้นของบริษัท A

มูลค่ารายการ = มูลค่ารวมของหุ้นทั้งหมดที่ได้มา

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

02

รายการที่เกี่ยวโยงกัน (RPT)

การปรับปรุงหลักเกณฑ์การเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน (RPT)

การพิจารณาเงื่อนไขการค้าทั่วไป

- บริษัทจดทะเบียนสามารพิจารณาเงื่อนไขการค้าทั่วไปสำหรับ***ทุกประเภทรายการ RPT*** เพื่อให้สอดคล้องกับ พรบ. หลักทรัพย์ มาตรา 89/12 (1)

นิยามของญาติสนิท

- ***คู่สมรส***ไม่รวมอยู่ในนิยามของ “ญาติสนิท” อีกต่อไป เนื่องจากคู่สมรสได้ถูกรวมอยู่ในนิยามของ “บุคคลที่เกี่ยวข้อง” แล้ว เพื่อหลีกเลี่ยงความซ้ำซ้อนของนิยาม

วิธีการคำนวณมูลค่ารายการ RPT

- ใช้ Net Assets แทน Net Tangible Assets ในการคำนวนขนาดรายการ เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ MT

วิธีการนับรวมรายการ RPT

- ให้นับรวมรายการที่ทำกับ “***บุคคลที่เกี่ยวโยงกันกลุ่มเดียวกัน***” ที่เกิดขึ้นในรอบระยะเวลา 6 เดือนก่อนเข้าทำรายการ ยกเว้นรายการได้ที่รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว

“***บุคคลที่เกี่ยวโยงกันกลุ่มเดียวกัน***” หมายถึง

1) บุคคลที่เกี่ยวโยงกันรายเดียวกัน
2) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมกิจการผู้ที่เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลตาม (1)
3) ผู้ที่เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลตาม (2)
4) นิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมกิจการเป็นบุคคลตามข้อ (1) (2) หรือ (3)

การยกเลิกอำนาจของสำนักงาน ก.ล.ต ในการใช้ดุลพินิจ

- ยกเลิกอำนาจของสำนักงาน ก.ล.ต. ในการพิจารณาความเป็นธรรมของรายการ RPT โดยให้กรรมการและผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบในการใช้ดุลยพินิจภายใต้หลัก Fiduciary Duty

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

หลักสำคัญในการพิจารณารายการที่เกี่ยวโยงกัน

1 พิจารณาว่าเข้าข่ายตามนิยาม RPT หรือไม่

RPT คืออะไร?

บริษัทจดทะเบียน

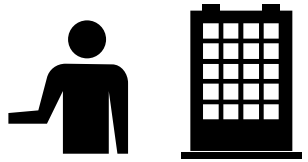
หรือ

บริษัทย่อย

เข้าไปหรือตกลงใจเข้าทำสัญญาหรือข้อตกลงใด ๆ

ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

- ได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
- ให้เช่าหรือเช่าสินทรัพย์
- ให้หรือรับบริการ
- ให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงิน
- ออกหลักทรัพย์ใหม่
- ก่อให้เกิดสิทธิหรือสละสิทธิ



บุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

(บุคคลธรรมดา/นิติบุคคล)

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

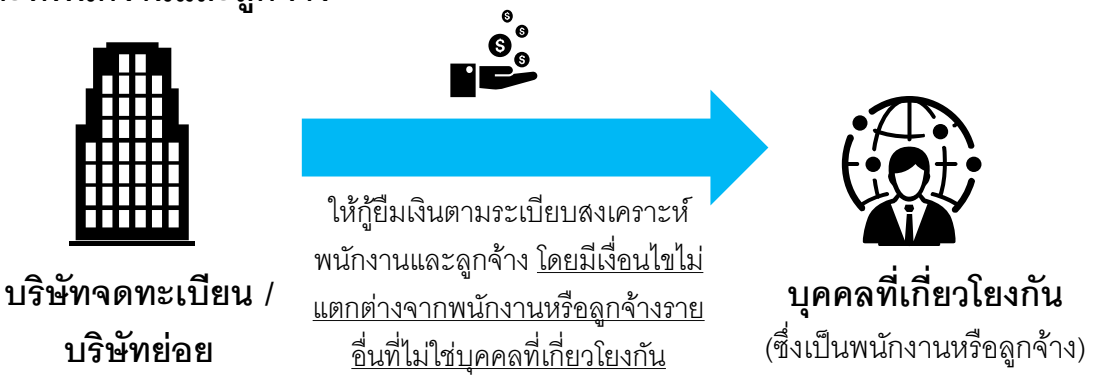
หลักสำคัญในการพิจารณารายการที่เกี่ยวโยงกัน

2 รายการที่ไม่เข้าข่ายตามนิยาม และไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ RPT

(1) ธุรกรรมที่เป็นข้อตกลงทางการค้าที่เป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไปที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการหรือเป็นไปตามหลักการที่คณะกรรมการอนุมัติไว้



(2) การให้กู้ยืมเงินตามระเบียบสงเคราะห์พนักงานและลูกจ้าง

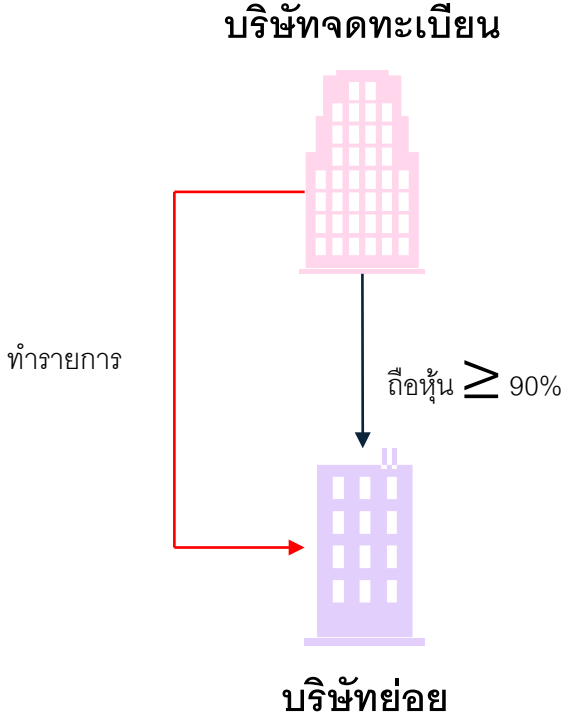


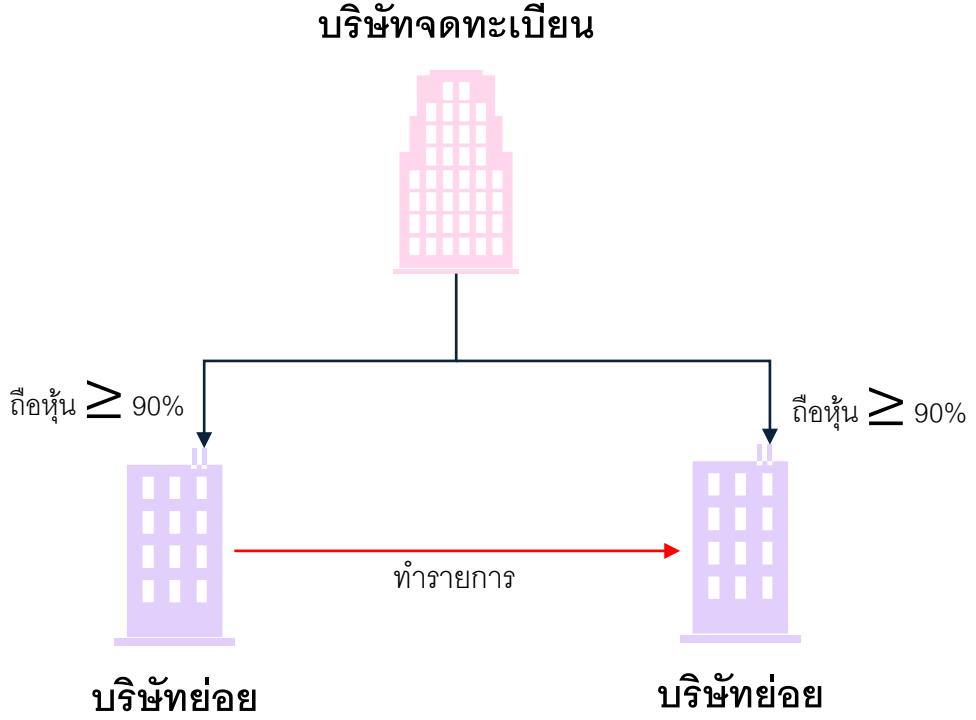
© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

หลักสำคัญในการพิจารณารายการที่เกี่ยวโยงกัน

2 รายการที่ไม่เข้าข่ายตามนิยาม และไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ RPT

(3) ธุรกรรมที่คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งของบริษัทหรือคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายมีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทย่อย





© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

หลักสำคัญในการพิจารณารายการที่เกี่ยวโยงกัน

2 รายการที่ไม่เข้าข่ายตามนิยาม และไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ RPT

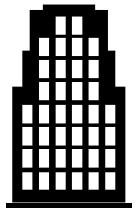
รายการที่ไม่เข้าข่ายตามนิยาม และไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ RPT

(4) การออกหลักทรัพย์ใหม่ของบริษัทหรือบริษัทย่อยให้แก่บุคคลที่เกี่ยวโยงกัน ในลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งดังต่อไปนี้

(ก) บุคคลที่เกี่ยวโยงกันได้รับหลักทรัพย์จากการทำหน้าที่เป็น Underwriter

(ข) บุคคลที่เกี่ยวโยงกันได้รับหลักทรัพย์จากการใช้สิทธิRight Offering (RO) หรือPreferential Public Offering (PPO)

(ค) บุคคลที่เกี่ยวโยงกันได้รับหลักทรัพย์จากEmployee Stock Option Program(ESOP)



บริษัทจดทะเบียน / บริษัทย่อย

ออกหลักทรัพย์ให้ในลักษณะดังนี้:

(ก) RP ทำหน้าที่ Underwriter โดยรับประกันผลการจำหน่าย

(ข) Right Offering (RO) / Preferential public offering (PPO)

(ค) Employee Stock Option Program (ESOP)



บุคคลที่เกี่ยวโยงกัน (RP)

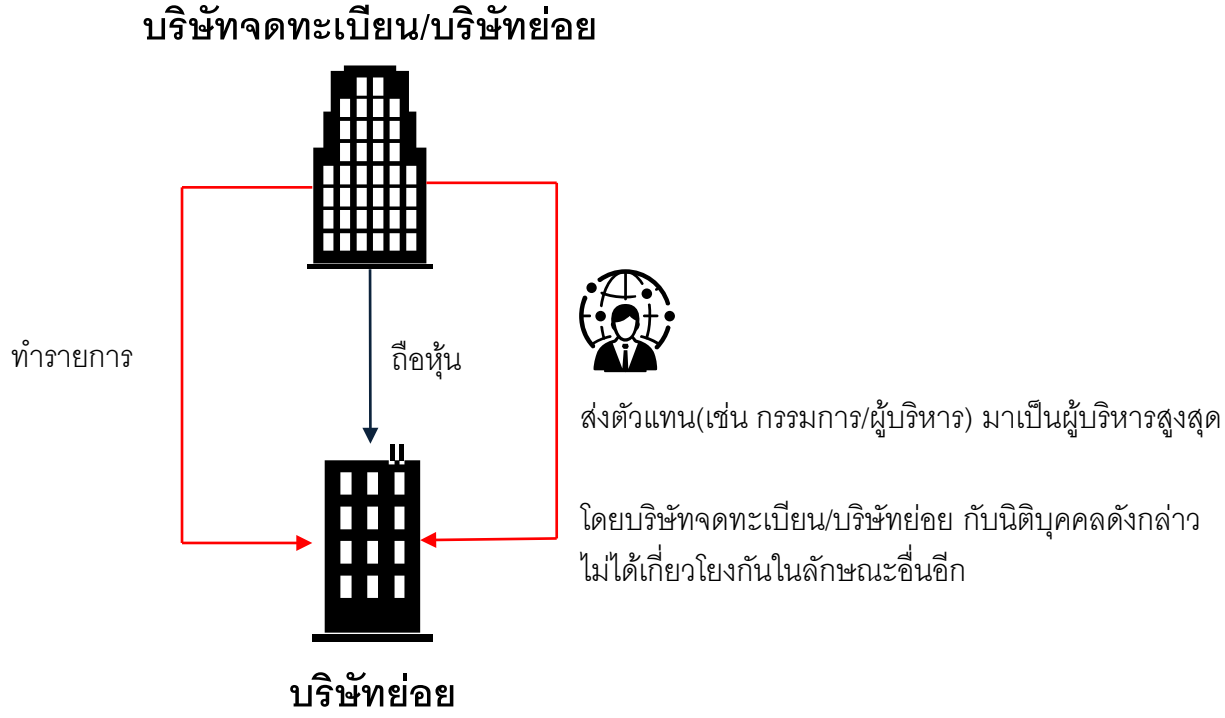
© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

หลักสำคัญในการพิจารณารายการที่เกี่ยวโยงกัน

2 รายการที่ไม่เข้าข่ายตามนิยาม และไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ RPT

รายการที่ไม่เข้าข่ายตามนิยาม และไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ RPT

(5) การทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันซึ่งเป็นนิติบุคคลที่บริษัทหรือบริษัทย่อยเป็นผู้ถือหุ้น และบริษัทหรือบริษัทย่อยดังกล่าวมีการส่งบุคคลเข้าเป็นผู้ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดในนิติบุคคลนั้น โดยบริษัทหรือบริษัทย่อยและนิติบุคคลดังกล่าวไม่ได้เกี่ยวโยงกันในลักษณะอื่นอีก



© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

หลักสำคัญในการพิจารณารายการที่เกี่ยวโยงกัน

3 การดำเนินการตามขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกัน

มูลค่ารายการ (X)		การดำเนินการ				
		การเปิดเผยต่อ SET	การอนุมัติโดยคณะกรรมการบริษัท	การอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้น	การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	การรายงานความคืบหน้า
กรณีทั่วไป (แล้วจำนวนใดจะสูงกว่า)						
1 ล้านบาท < X < 20 ล้านบาท	0.03% ของสินทรัพย์สุทธิ (NA) < X < 3% ของสินทรัพย์สุทธิ	✓	✓			
X ≥ 20 ล้านบาท	X ≥ 3% ของสินทรัพย์สุทธิ	✓	✓	✓	✓	✓
กรณีพิเศษ* (แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า)						
X < 100 ล้านบาท	X < 3% ของสินทรัพย์สุทธิ	✓	✓			
X ≥ 100 ล้านบาท	X ≥ 3% ของสินทรัพย์สุทธิ	✓	✓	✓	✓	✓

หมายเหตุ: “**กรณีพิเศษ**” ได้แก่ การทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวโยงกันดังต่อไปนี้

- บุคคลที่เกี่ยวโยงกันที่เป็นบุคคลธรรมดา
- บุคคลที่เกี่ยวโยงกันที่เป็นนิติบุคคลที่บริษัทหรือบริษัทย่อยเป็นผู้ถือหุ้นในนิติบุคคลดังกล่าวในสัดส่วนที่น้อยกว่าบุคคลที่เกี่ยวโยงกันรายอื่น
- บุคคลที่เกี่ยวโยงกันที่เป็นนิติบุคคลที่บริษัทหรือบริษัทย่อยไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้น

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

การนับรวมมูลค่ารายการที่เกี่ยวโยงกัน

กลุ่มบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกลุ่มเดียวกัน ประกอบด้วย

1) **บุคคลที่เกี่ยวโยงกันรายเดียวกัน**
2) **ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมกิจการผู้ที่เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลตามข้อ 1**
3) **ผู้ที่เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลตามข้อ 2**
4) **นิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือผู้มีอำนาจควบคุมกิจการเป็นบุคคลตามข้อ 1 2 หรือ 3**

บุคคลที่เกี่ยวโยงกันกลุ่มเดียวกัน ให้นับรวมมูลค่ารายการที่เกี่ยวโยงกัน **ย้อนหลัง 6 เดือน** โดย**ไม่รวม**รายการที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว

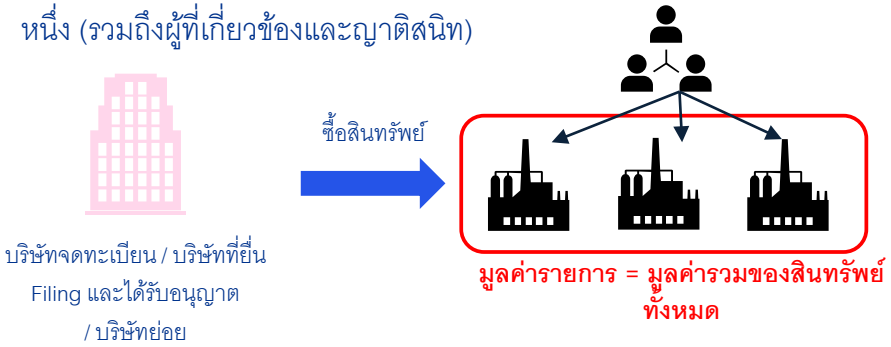
อำนาจของสำนักงาน ก.ล.ต.

- หากปรากฏข้อเท็จจริงว่าบริษัทมีเจตนาทำรายการแยกเป็นหลายรายการเพื่อหลีกเลี่ยงการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด สำนักงาน ก.ล.ต. มีอำนาจพิจารณานับรวมรายการต่าง ๆ ดังกล่าวเป็นรายการเดียวกันได้

ตัวอย่างรายการที่ต้องนำมานับรวม

- รายการทั้งหมดที่ทำกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกลุ่มเดียวกัน ภายในระยะเวลา 6 เดือน เช่น

เดือนที่ 1: ซื้อหรือขายสินทรัพย์หลายรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันรายหนึ่ง (รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้องและญาติสนิท)



เดือนที่ 2: ให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงินหลายครั้งกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกลุ่มเดียวกัน



ต้องนับรวมและพิจารณาทั้ง 2 รายการร่วมกัน

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

การเปิดเผยข้อมูลการทำรายการ

ใช้กับทั้ง MT / RPT

สารสนเทศการทำรายการ

- ใช้สำหรับรายการ MT/RPT ที่ต้องเปิดเผยผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ
- เปิดเผยภายในวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติเสนอรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น
- ต้องมีข้อมูลขั้นต่ำ ได้แก่
  - ลักษณะและรายละเอียดของรายการ
  - แผนธุรกิจ (Business Plan) ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ
  - ความเห็นและคำรับรองของคณะกรรมการบริษัท
  - **ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ**
  - คำรับรองว่ากรรมการผู้มีส่วนได้เสียไม่ร่วมพิจารณาและออกเสียง (สำหรับ RPT)

หนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น

- ใช้สำหรับรายการ MT/RPT ที่ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น
- จัดส่งให้ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าอย่างน้อย 14 วัน ก่อนวันประชุม พร้อมเปิดเผยผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ
- ต้องมีข้อมูลขั้นต่ำ ได้แก่
  - ข้อมูลตามสารสนเทศการทำรายการ
  - ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียง
  - หนังสือมอบฉันทะที่เลือกลงคะแนนได้ พร้อมเสนอชื่อกรรมการตรวจสอบอย่างน้อย 1 รายเป็นผู้รับมอบฉันทะ
  - ระบุสิทธิคัดค้าน หาก AC หรือ IFA ไม่สนับสนุนรายการ

รายงานความเห็นของ IFA

- ใช้สำหรับรายการ MT/RPT ที่ต้องมีความเห็นของ IFA ประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้น
- ต้องมีข้อมูลขั้นต่ำ ได้แก่
  - ข้อมูลสรุปภาพรวมการทำรายการโดยสังเขป
  - ความเห็นของ IFA
  - สรุปความเห็นของ IFA ว่าผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการทำรายการหรือไม่พร้อมเหตุผล
  - คำรับรองของ ของ IFA

KPMG

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

การรายงานความคืบหน้าของรายการ MT และ RPT หลังได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้น

ใช้กับทั้ง MT / RPT

รายงานเมื่อเกิดเหตุการณ์

- เปิดเผยผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในวันทำการถัดจากวันที่รู้หรือควรรู้ว่า **ไม่สามารถดำเนินการตามที่ได้รับอนุมัติอย่างมีนัยสำคัญ หรือมีการยกเลิกรายการ**
- นำเหตุการณ์ดังกล่าวไปรวมใน รายงานตามรอบระยะเวลาครั้งถัดไป
- การยกเลิกหรือเปลี่ยนแปลงสาระสำคัญของ MT ที่เคยได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้น ต้องเป็นไปตาม Fiduciary Duty และคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัท
- หากอาจก่อให้เกิดความเสียหายหรือกระทบประโยชน์ของบริษัท ควรเสนอขออนุมัติจาก ผู้มีอำนาจอนุมัติเดิม

รายงานตามรอบระยะเวลา

- รายงานรวมทุกรายการที่เคยได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้น ไว้ในรายงานฉบับเดียว
- ครอบคลุมรายการที่:
  - อยู่ระหว่างดำเนินการ
  - ดำเนินการแล้วเสร็จ
  - ไม่สามารถดำเนินการตามที่อนุมัติอย่างมีนัยสำคัญถูกยกเลิกในระหว่างรอบรายงาน
- เปิดเผยผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทุก 6 เดือน
  - ภายใน 31 กรกฎาคม สำหรับรอบเดือนมกราคมถึงมิถุนายน
  - ภายใน 31 มกราคม สำหรับรอบเดือนกรกฎาคมถึงธันวาคม
- เปิดเผยใน แบบ 56-1 One Report ภายใน 3 เดือนนับแต่วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี
- **รายงานต่อเนื่องจนกว่ารายการนั้นจะแล้วเสร็จหรือยกเลิก**

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

KPMG

2026 Global M&A Outlook

The year of the carve-out



About the research

The findings in this report are based on a global survey of 700 M&A dealmakers across 20 countries and jurisdictions, fielded between 19 December 2025 and 27 January 2026. Respondents are senior executives across 10 sectors with responsibility for, or involvement in, M&A decision-making.

519
Corporate respondents

181
Respondents from private equity firms

In addition to the global survey, the analysis incorporates qualitative interpretation from senior transaction advisors to contextualize how these trends are shaping deal execution.

Firm type

26%	Private equity firm
26%	Privately held company
36%	Publicly traded company
11%	PE-owned company
1%	Other

Geographic distribution

55%	Americas
31%	EMEA
13%	APAC

Company revenue — corporate respondents

17%	US$100M – $999M
35%	US$1B – US$4.9B
17%	US$5B – US$9.9B
11%	US$10B – US$19.9B
20%	US$20B or more

Deal involvement

75%	Deal strategy
65%	Diligence
82%	Deal structuring
62%	Negotiation
49%	Deal closing and Day-1 planning/execution
43%	Post-close strategy and design
38%	Post-close value creation

Industry sector — corporate respondents

21%	Industrial manufacturing
17%	Technology
15%	Energy, natural resources and chemical
13%	Asset management
11%	Consumer and retail
11%	Healthcare
9%	Life sciences
9%	Insurance
6%	Banking
1%	Media and telecommunication
4%	Other

Industries in which private equity funds invest

55%	Technology
55%	Healthcare
50%	Industrial manufacturing
44%	Consumer and retail
32%	Banking
22%	Energy, natural resources and chemical
20%	Insurance
17%	Media and telecommunications
13%	Asset management
11%	Life sciences
3%	Other

KPMG

© 2026 Copyright owned by one or more of the KPMG International entities. KPMG International entities provide no services to clients. All rights reserved.

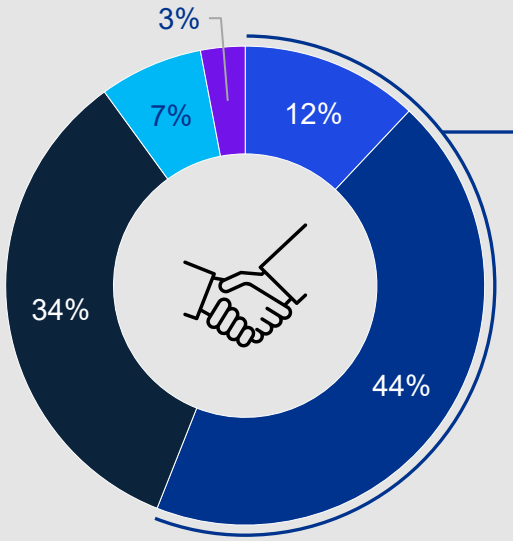
M&A momentum returns in a more complex market

Global M&A activity is regaining momentum. Pipelines are rebuilding and financing conditions have stabilized, prompting renewed portfolio action. Yet this recovery is unfolding in a materially more complex environment. Legislative volatility, shifting tax regimes, geopolitical fragmentation, and accelerating AI capability are reshaping cost assumptions and execution risk. **This is not a conventional rebound cycle. It is a structural recalibration of how portfolios are built, separated, and governed.**

A disciplined approach to growth

The mean expected number of transactions in 2026 is 5.75, with most respondents anticipating between three and ten deals. 56% expect pipeline growth versus 2025. Deal sizes remain disciplined, with the majority below US$1 billion. Activity is rising, but selectively. **Execution capability — not scale alone — can determine outcomes and increasingly define durable institutional advantage.**

Expected change in M&A deal pipeline volume 2026 vs. 2025



56%

Expect pipeline to be higher in 2026 vs. 2025

Much higher
Slightly higher
About the same
Slightly lower
Lower

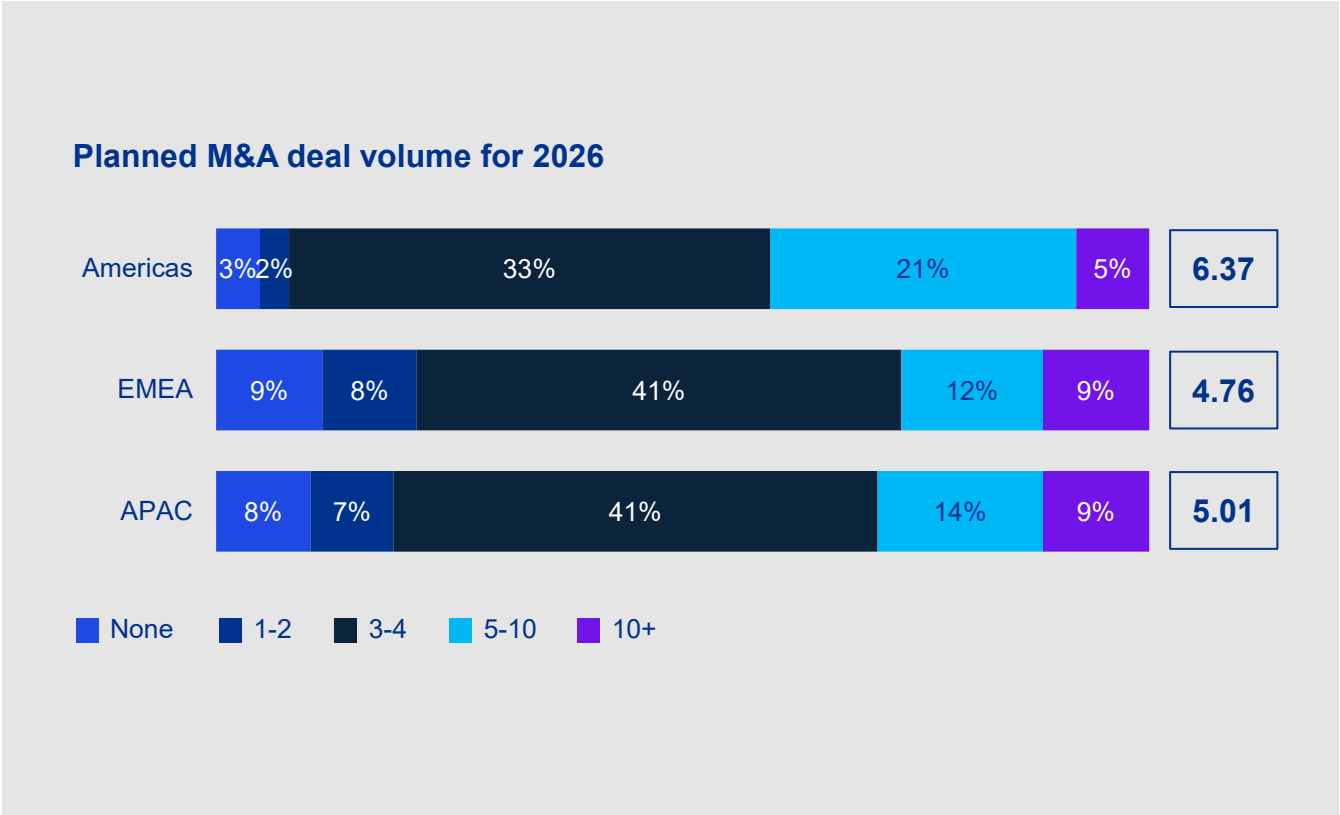
© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

A multi-speed market

Momentum is strengthening unevenly. U.S.-based organizations report the highest deal expectations, supported by comparatively resilient capital markets and transaction infrastructure. EMEA and APAC remain active, but more measured. Regional divergence is reinforcing discipline. **The result is a multi-speed market — differentiated, but far from stalled.**

The year of the carve-out

Portfolio reassessment is accelerating. 50% of respondents expect a moderate to significant increase in carve-out activity over the next 12–24 months; only 6 percent anticipate decline. Separation is becoming structural. Organizations are addressing complexity in non-core assets and reallocating capital toward areas of durable advantage. Carve-outs are becoming a primary mechanism of portfolio reconfiguration. **Their rise reflects not opportunism, but deliberate portfolio discipline.**



In a structurally complex deal environment, carve-outs are becoming a primary mechanism for portfolio reshaping. As separation accelerates, execution capability is emerging as a durable institutional advantage."

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Five structural drivers shaping the 2026 Global M&A environment

Five forces are reshaping portfolio construction, transaction design, and value capture. Together, they elevate execution capability from an operational concern to a source of competitive advantage.



Strategic focus in a fragmented world



Diverging risk appetites between buyers



Portfolio simplification as a value creation strategy



AI-driven transformation of deal execution



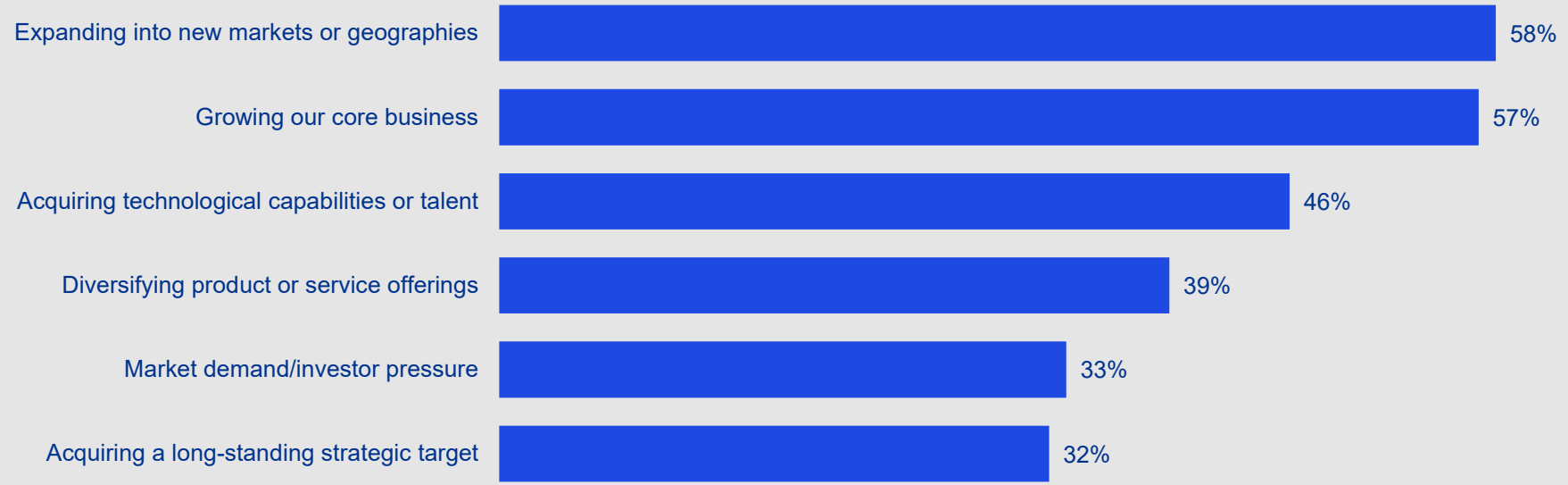
Execution capability as a source of decisive advantage

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Strategic focus in a fragmented world

Organizations are making portfolio-level decisions rather than incremental adjustments. Regulatory volatility, tax reform, and trade fragmentation are reshaping capital allocation and geographic exposure. Boards are reassessing where to compete, reinvest, and exit. Many corporates and private equity firms are pursuing or evaluating separation, reinforcing strategic coherence as a prerequisite for transaction activity. Growth is being concentrated where advantage is durable and execution risk is controllable.

Strategic drivers shaping M&A decisions

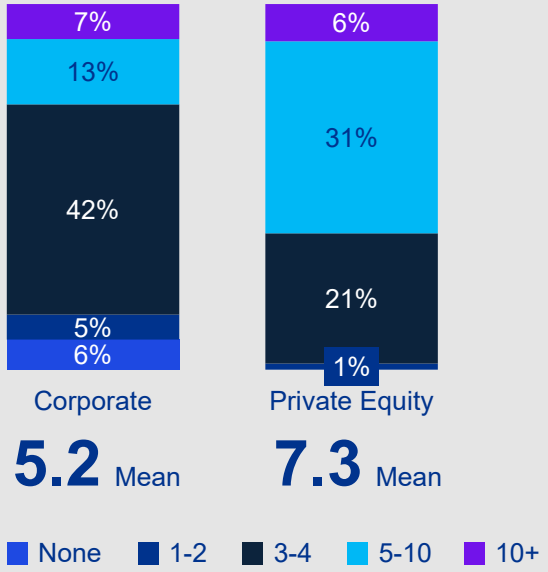


© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Diverging risk appetites between buyers

Private equity firms and corporates face different constraints. Private equity anticipates higher deal cadence, supported by capital deployment timelines, dry powder pressure, and dedicated execution infrastructure. Corporates remain active but must balance M&A with integration capacity, transformation initiatives, and broader capital allocation priorities. Competition for carve-outs and other execution-intensive assets increasingly reflects institutional capability rather than sentiment.

Planned number of M&A deals in 2026 — corporate vs. private equity

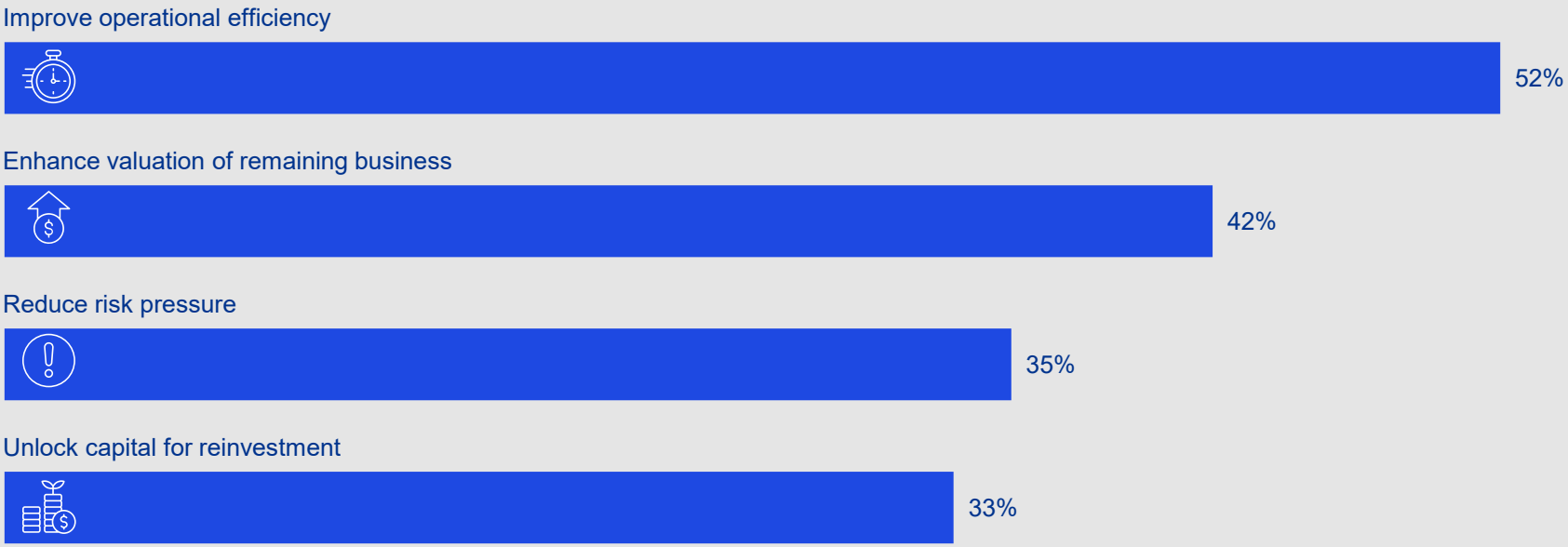


© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Portfolio simplification as a value creation strategy

Separation is increasingly deployed as a value lever. Improving operational efficiency, enhancing valuation of the remaining business, and unlocking reinvestment capital rank highest among carve-out objectives. Boards are addressing complexity in non-core assets and reallocating capital toward higher-priority platforms. Portfolio simplification is sharpening focus and simplifying operating models.

Primary strategic objectives behind carve-out decisions



© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

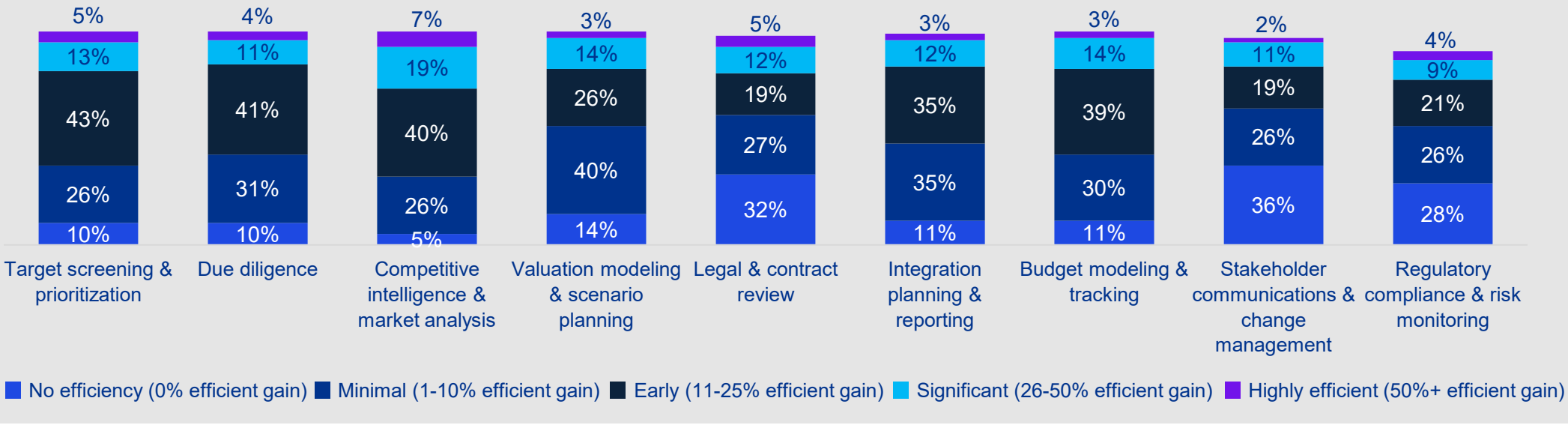
AI-driven transformation of deal execution

AI adoption across the M&A lifecycle has moved beyond experimentation into infrastructure. Its impact extends beyond speed to analytical depth, particularly in diligence and valuation.

As analytical capacity expands, informational asymmetry narrows — exposing execution gaps earlier in the process and increasing pricing confidence.

As integration deepens across valuation, diligence, and post-deal planning, differentiation is shifting. Advantage can not accrue to speed alone, but to conviction: the ability to assess risk earlier, model outcomes more rigorously, and align value creation plans with greater confidence.

Use and effectiveness of AI across the M&A lifecycle



© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Execution capability as a source of decisive advantage

Transaction complexity is rising, particularly in carve-outs and staged separations. Operational disentanglement, valuation complexity, and IT separation remain leading risks. In this environment, value erosion stems more from planning gaps than flawed strategy.

Separation readiness, integration sequencing, and governance discipline increasingly determine outcomes and distinguish leaders from transactional operators.

Anticipated challenges in executing carve-outs

52% Operational disentanglement

43% Valuation complexity

40% IT and data separation

32% Talent retention

25% Regulatory hurdles

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Key takeaways

Substance over form

รายการที่ดูแยกจากกันในทางเอกสาร อาจเป็นรายการเดียวกันในทางกฎหมาย หากมีความเชื่อมโยงกันหรืออยู่ภายใต้โครงการเดียวกัน จึงควรพิจารณาสาระสำคัญและบริบทโดยรวม มิใช่เพียงชื่อสัญญา คู่สัญญา หรือวันที่ทำรายการ

Enhanced shareholders' rights

เพิ่มอำนาจให้ผู้ถือหุ้นก่อนอนุมัติรายการ ด้วยสิทธิคัดค้านเมื่อ AC หรือ IFA ไม่สนับสนุน และสิทธิรับทราบความคืบหน้าจนกว่ารายการจะเสร็จสิ้นหรือยกเลิก

Continuous related-party mapping

การนับรวม RPT ครอบคลุมรายการย้อนหลัง 6 เดือนที่ทำกับ “บุคคลที่เกี่ยวโยงกันกลุ่มเดียวกัน” บริษัทจึงต้องมีระบบให้กรรมการและผู้บริหารรายงานและปรับปรุงข้อมูลความสัมพันธ์อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ระบุกลุ่มบุคคลและคำนวณมูลค่ารายการได้ครบถ้วนถูกต้อง

Value may sit beyond the balance sheet

สิ่งที่สร้างมูลค่าให้กิจการจำนวนมาก "ไม่ปรากฏในงบการเงิน“ ในขณะที่สิ่งที่ปรากฏในงบการเงิน โดยเฉพาะสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (IA) ก็อาจไม่ได้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง AC ควรให้ความสำคัญเป็นพิเศษกับการระบุการวัดมูลค่า เพราะอาจมีผลต่อ Goodwill หรือการบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าในอนาคต

KPMG

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Key takeaways

M&A is now a portfolio management tool

ไม่ใช่เพียงการซื้อหรือขายกิจการ แต่เป็นเครื่องมือในการจัดสรรเงินทุนและกำหนดทิศทางการเติบโตระยะยาว

Value is created through execution, not transaction alone

มูลค่าของดีลขึ้นอยู่กับความสามารถในการดำเนินการให้เกิดผลลัพธ์ขึ้นจริง

Competitive advantage comes from capital allocation and execution

ความได้เปรียบไม่ได้อยู่ที่การหาโอกาสได้ก่อน แต่อยู่ที่การลงทุนในธุรกิจที่ถูกต้องและ Execute ได้ดีกว่า

KPMG

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Q&A

Please give us the feedback to improve our services.

Contact us



Boonyaporn Donnapee
Partner,
Legal - DA-Legal M&A
Tel.: +668 9497 5388
Email: boonyapornd@kpmg.co.th



Chortip Varutbangkul
Partner,
Deal Advisory - DA-TS
Tel.: +668 5980 2061
Email: chortip@kpmg.co.th



Bunyarit Thanormcharoen
Partner,
Audit & Assurance
Tel.: +668 4075 2398
Email: bunyarit@kpmg.co.th



Theraphol Saikaew
Director,
Deal Advisory - DA-CF-VALS
Tel.: +668 8969 4597
Email: theraphol@kpmg.co.th



Jamjuree Sathapornchaiwat
Director,
Audit & Assurance
Tel.: +668 2005 7268
Email: jamjuree@kpmg.co.th

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

KPMG in Thailand
48th-50th Floor, Empire Tower
1 South Sathorn Road
Bangkok 10120
T: +66 2677 2000

KPMG in Thailand

kpmg.com/th

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

© 2026 KPMG Phoomchai Audit Ltd. , a Thai limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

The KPMG name and logo are trademarks used under license by the independent member firms of the KPMG global organization.

Document Classification: KPMG Public