



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

เสนอซื้อโดย

นายปรเมษฐ์ รั้งรองอธิบดี

จัดทำโดย



บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด

14 ตุลาคม 2556



สารบัญ

	หน้า
1. ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	1
1.1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ทำคำเสนอซื้อ	2
1.2 ข้อมูลทางธุรกิจและข้อมูลอื่นๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อ	2
1.3 วัตถุประสงค์ในการทำคำเสนอซื้อ	3
1.4 รายละเอียดหลักทรัพย์ที่ทำคำเสนอซื้อ	5
1.5 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าซื้อหุ้นของกิจการตามทำคำเสนอซื้อ	6
2. ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัท	
2.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท	6
2.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจโดยสังเขป	7
2.3 โครงสร้างรายได้	11
2.4 คณะกรรมการบริษัท	11
2.5 ผู้บริหารบริษัท	12
2.6 โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท	13
2.7 รายการระหว่างกัน	14
2.8 สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานบริษัท	14
2.9 ราคาสูงสุดและต่ำสุดของหุ้นสามัญของบริษัทในแต่ละไตรมาส สำหรับ ช่วงเวลา 3 ปีที่ผ่านมา	17
3. ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ	17
4. เหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ	29
5. ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อ หลักทรัพย์ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ รวมทั้งความเป็นไปได้ของ แผนงานและนโยบายดังกล่าว	30
6. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	33



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

อภิธานศัพท์

สำนักงาน ก.ล.ต.	หมายถึง	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	หมายถึง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
บริษัท / กิจการ	หมายถึง	บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)
ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์	หมายถึง	นายปรเมษฐ์ รังรองธานินทร์
คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ / แบบ 247-4	หมายถึง	คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ
ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อหลักทรัพย์	หมายถึง	บริษัทหลักทรัพย์ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน)
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ / APM	หมายถึง	บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

ที่ APM 184/2556

วันที่ 14 ตุลาคม 2556

เรื่อง: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

เรียน: ท่านผู้ถือหุ้นหลักของบริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2556 นายปรเมษฐ์ รังรองธานินทร์ ได้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน) จากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทผ่านกระดานซื้อขายหลักทรัพย์รายใหญ่ (Big Lot) รวมทั้งสิ้นจำนวน 9,031,057 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 68.57 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทและของสิทธิออกเสียง ส่งผลให้นายปรเมษฐ์ รังรองธานินทร์ ได้มาซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทจนเกินกว่าร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด จึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ส่วนที่เหลือทั้งหมดของบริษัท (Mandatory Tender Offer) เพื่อให้เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.12/2554 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

เมื่อวันที่ 27 กันยายน 2556 นายปรเมษฐ์ รังรองธานินทร์ จึงได้จัดส่งแบบประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (“แบบ 247-3”) เพื่อทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ส่วนที่เหลือทั้งหมดของบริษัท โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ

เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทได้รับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (“คำเสนอซื้อหลักทรัพย์” หรือ “แบบ 247-4”) จากนายปรเมษฐ์ รังรองธานินทร์ (“ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยถือหุ้นสามัญของบริษัทจำนวน 9,031,057 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 68.57 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัทและของสิทธิออกเสียง โดยเสนอซื้อหุ้นสามัญส่วนที่เหลือทั้งหมดจำนวน 4,138,943 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 31.43 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทและของสิทธิออกเสียง โดยกำหนดราคาเสนอซื้อ 19.40 บาทต่อหุ้น

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 5/2556 เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2556 จึงได้มีมติอนุมัติแต่งตั้งบริษัท แอทเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “APM”) ให้ทำบทบาทในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

การจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของรายการเรียงผู้ประกอบการวิชาชีพที่มีความเป็นอิสระ และให้ความเห็นโดยยึดถือประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นอย่างเป็นธรรม โดยตั้งอยู่บนข้อสมมติฐานที่ว่าข้อมูลที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีความถูกต้อง ครบถ้วน ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ และไม่มีเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญภายหลังจากที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รวบรวมข้อมูลและเอกสารเพื่อทำการศึกษาและประกอบกรให้ความเห็นจากแหล่งข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนทั่วไป อาทิ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2555 งบการเงินฉบับตรวจสอบและฉบับสอบทานของบริษัท ข่าวสารที่เผยแพร่ผ่านช่องทางตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งข่าวสารที่เผยแพร่ผ่านสื่อช่องทางอื่นๆ เป็นต้น และข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้บริหารและบุคลากรฝ่ายที่เกี่ยวข้องของบริษัท ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับรองหรือรับประกันความถูกต้องหรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลเอกสารที่ได้รับจากผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์หรือจากบริษัทได้ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังอ้างอิงถึงข้อมูลสภาพเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องในปัจจุบันและการคาดการณ์



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

แนวโน้มในอนาคตจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่น่าเชื่อถือขณะจัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้เท่านั้น ดังนั้น หากปัจจัยและสมมติฐานดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อรายการความเห็นในครั้งนี้นี้ ซึ่งอาจรวมถึงผลกระทบต่อราคาเปลี่ยนแปลงและความเหมาะสมของราคาหุ้นตามรายงานฉบับนี้

ในการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้นี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน) สามารถศึกษาข้อมูลและความคิดเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในประเด็นต่างๆ ที่ได้นำเสนอไว้ในรายงานความเห็นฉบับนี้ เพื่อใช้เป็นข้อมูลเพิ่มเติมประกอบการตัดสินใจตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้นี้ แต่อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจส่วนบุคคลของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้นี้ ดังนี้

1. ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ

1.1. ข้อมูลทั่วไปของผู้ทำคำเสนอซื้อ (ที่มา : คำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

ชื่อ	นายปรเมษฐ์ รั้งรองธานินทร์
อายุ	47 ปี
หมายเลขประจำตัวประชาชน	5 5099 90009 40 2
อาชีพ	นักธุรกิจ
ที่อยู่	170 -172 ซอย 3 ถนนเมืองสมุทร ตำบลช้างม้อย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่
คุณวุฒิทางการศึกษา	- ปริญญาโท Master Business Administration, Emporia State University, USA - ปริญญาตรี, สาขาการบัญชี, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ - Real Estate Investment, Sasin Graduate Institute of Business Administration of Chulalongkorn University

1.2. ข้อมูลทางธุรกิจและข้อมูลอื่นๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อ (ที่มา : คำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

1.2.1. ลักษณะการประกอบธุรกิจ/อาชีพ และประสบการณ์การทำงานโดยสังเขป

ระยะเวลา	ตำแหน่ง	บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
2549 – ปัจจุบัน	กรรมการผู้จัดการ	บริษัท อีเทอร์นิตี้ โบรกเกอร์เรจแอนด์คอนซัลแทนท์ส จำกัด	นายหน้าประกันวินาศภัย
2540 - 2549	กรรมการ	ห้างหุ้นส่วนจำกัด ปัทมาเทรดดิ้ง	สินค้าอุปโภคบริโภค
	กรรมการผู้จัดการ	บริษัท เอกมาร์ท จำกัด	สินค้าอุปโภคบริโภค
2534 -2540	รองผู้จัดการ	บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เอกพัฒน์ จำกัด	ธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์
	ผู้ช่วยผู้จัดการสินเชื่อ	บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ มหาธนกิจ จำกัด	ธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์
		บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เอกธนา จำกัด	ธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์
	หัวหน้าแผนกสินเชื่อ	บริษัทเงินทุน เอกธนกิจ จำกัด	ธุรกิจเงินทุน
2530 -2531	การตลาด	บริษัท เนชั่นเนลไฟแนนซ์แอนด์เซคเคียวริตี้ จำกัด	ธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์



1.2.2. ข้อมูลเกี่ยวกับประวัติการกระทำผิดทางอาญา

- ไม่มี -

1.2.3. ข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุด

- ไม่มี -

1.3. วัตถุประสงค์ในการทำคำเสนอซื้อ (ที่มา : คำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

เมื่อวันที่ 20 กันยายน 2556 นายปรเมษฐ์ รั้งรองธานินทร์ ได้ร่วมลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทจากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทจำนวน 20 ราย รวมทั้งสิ้น 9,816,973 หุ้น ในราคาหุ้นละ 19.40 บาท โดยมีรายชื่อและจำนวนหุ้นของกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวน หุ้นที่จำหน่ายแล้ว ทั้งหมด	ร้อยละของ สิทธิออกเสียง ทั้งหมด
1	บริษัท บางกอกโตเกียว ซีเอส จำกัด	2,909,000	22.09	22.09
2	นายสุพจน์ ศรีโรจนันท์	1,575,499	11.96	11.96
3	บริษัท สหพัฒนานาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	1,462,500	11.10	11.10
4	นายสำเร็จ มนูญผล	1,015,433	7.71	7.71
5	บริษัท ไชควัฒนา จำกัด	492,226	3.74	3.74
6	นายรัตนพงศ์ ศรีโรจนันท์	374,773	2.85	2.85
7	บริษัท สหไทยพัฒนภัณฑ์ จำกัด	366,049	2.78	2.78
8	นายเฉลิมพงษ์ ศรีโรจนันท์	311,079	2.36	2.36
9	นางสุภาภรณ์ ศรีโรจนันท์	189,566	1.44	1.44
10	นายเอกพงศ์ ศรีโรจนันท์	174,933	1.33	1.33
11	บริษัท วัดสตรมัย จำกัด	159,999	1.21	1.21
12	บริษัท ไอ.ซี.ซี.อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	150,000	1.14	1.14
13	บริษัท สัมพันธ์มิตร จำกัด	122,493	0.93	0.93
14	Mr.Mochiro Tamauchi	100,000	0.76	0.76
15	นายเศรษฐ์ เศรษฐวิวัฒน์	92,000	0.70	0.70
16	นายสุชาติ มนูญผล	83,200	0.63	0.63
17	นายบุญยสิทธิ์ ไชควัฒนา	82,740	0.63	0.63
18	นางสาวเพ็ญวัน จันทรวิมลกุล	66,000	0.50	0.50
19	บริษัท หลานปู่ จำกัด	61,493	0.47	0.47
20	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	27,990	0.21	0.21
รวม		9,816,973	74.54	74.54



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญ ฉบับลงวันที่ 20 กันยายน 2556

1. ผู้ขายประสงค์ที่จะขายหุ้นสามัญของบริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน) "BNC" จำนวน 9,816,973 หุ้น ราคาหุ้นละ 19.40 บาท
2. ผู้ขายตกลงที่จะโอนหุ้นที่ซื้อขายให้แก่ผู้ซื้อ และผู้ซื้อตกลงที่จะชำระราคาซื้อขายให้แก่ผู้ขายตามข้อกำหนดและเงื่อนไขแห่งสัญญา
3. ผู้ขายต้องนำใบหุ้นเข้าระบบไว้ใบหุ้น (ถ้ามี) เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัทหลักทรัพย์ที่ผู้ซื้อกำหนด และนำหุ้นเข้าฝากไว้กับบัญชีหลักทรัพย์นั้นๆ
4. การซื้อขายจะดำเนินการตามวิธีการซื้อขายผ่านกระดานซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (Big Lot) ภายในวันที่ 30 กันยายน 2556
5. ผู้ขายรายใดที่ไม่สามารถขายหุ้นโดยการทำ Big Lot ได้เนื่องจากไม่เข้าเงื่อนไขตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด ผู้ขายรายดังกล่าวจะทำการขายหุ้นโดยการขายผ่านทางกรทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ซื้อ
6. ณ วันที่โอนหุ้นจากผู้ขายให้แก่ผู้ซื้อ ผู้ขายจะดำเนินการให้กรรมการของกิจการจำนวน 4 ท่าน ประกอบด้วย นายสุพจน์ ศรีโรจน์นท์ นายบุญชัย วันชัยจิระบุญ นายสุจินต์ จิตรยรรยง และนายมณฑล เฟ่งเพียร ลาออกจากการเป็นกรรมการบริษัท
7. ให้กรรมการที่เหลืออยู่จัดการประชุมเพื่อแต่งตั้งกรรมการใหม่ที่ผู้ซื้อเป็นผู้เสนอชื่อเข้าเป็นกรรมการแทนกรรมการที่ลาออก

เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2556 ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 11 ราย (ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 1-11 ตามตารางรายชื่อกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมที่ร่วมลงนามสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทกับผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามที่กล่าวไว้แล้ว) ผ่านกระดานซื้อขายหลักทรัพย์รายใหญ่ (Big Lot) รวมจำนวน 9,031,057 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 68.57 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทและของสิทธิออกเสียง ส่งผลให้ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้มาซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทเกินกว่าร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด จึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ส่วนที่เหลือทั้งหมดของกิจการ (Mandatory Tender Offerd) เพื่อให้เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.12/2554 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

อนึ่ง เนื่องจากผู้ถือหุ้นลำดับที่ 12-20 ตามตารางรายชื่อกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมที่ร่วมลงนามสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทกับผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามที่กล่าวไว้แล้ว ไม่สามารถขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยผ่านการทำ Big Lot ได้พร้อมกับผู้ถือหุ้นที่เหลือ เนื่องจากไม่เข้าเงื่อนไขตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 12-20 ดังกล่าวจะทำการขายหุ้นสามัญของบริษัทผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ โดยนับรวมจำนวนหุ้นสามัญที่แสดงเจตนาขายทั้งสิ้น 785,916 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 5.97 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทและของสิทธิออกเสียง



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

1.4. รายละเอียดหลักทรัพย์ที่ทำคำเสนอซื้อ (ที่มา : คำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2556 ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (“แบบ 247-4”) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งสามารถสรุปได้ ดังนี้

รายการ	รายละเอียด								
ประเภทหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ	- หุ้นสามัญของบริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน) (“BNC”) ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ประเภทเดียวที่บริษัทออกและจำหน่าย								
จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ	- จำนวน 4,138,943 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 31.43 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทและของสิทธิออกเสียง ซึ่งเป็นหุ้นสามัญส่วนที่เหลือทั้งหมดที่มีได้ถือโดยผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์								
ราคาเสนอซื้อ (ราคาเสนอซื้อสุดท้ายที่จะไม่เปลี่ยนแปลงอีก (final offer))	- 19.40 บาทต่อหุ้น - ผู้แสดงเจตนาขายมีภาวะค่าธรรมเนียมในการขายหลักทรัพย์ดังกล่าวในอัตรา ร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมดังกล่าว ดังนั้น ราคาสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับเท่ากับ 19.3481 บาทต่อหุ้น ดังนี้ <table border="0" style="margin-left: 40px;"> <tr> <td>ราคาเสนอซื้อ</td> <td>19.4000 บาทต่อหุ้น</td> </tr> <tr> <td>ค่าธรรมเนียมการขาย 0.25%</td> <td>0.0485 บาทต่อหุ้น</td> </tr> <tr> <td>ภาษีมูลค่าเพิ่ม 7.00%</td> <td>0.0034 บาทต่อหุ้น</td> </tr> <tr> <td><u>ราคาเสนอซื้อสุทธิ</u></td> <td><u>19.3481 บาทต่อหุ้น</u></td> </tr> </table>	ราคาเสนอซื้อ	19.4000 บาทต่อหุ้น	ค่าธรรมเนียมการขาย 0.25%	0.0485 บาทต่อหุ้น	ภาษีมูลค่าเพิ่ม 7.00%	0.0034 บาทต่อหุ้น	<u>ราคาเสนอซื้อสุทธิ</u>	<u>19.3481 บาทต่อหุ้น</u>
ราคาเสนอซื้อ	19.4000 บาทต่อหุ้น								
ค่าธรรมเนียมการขาย 0.25%	0.0485 บาทต่อหุ้น								
ภาษีมูลค่าเพิ่ม 7.00%	0.0034 บาทต่อหุ้น								
<u>ราคาเสนอซื้อสุทธิ</u>	<u>19.3481 บาทต่อหุ้น</u>								
ระยะเวลารับซื้อ (ระยะเวลารับซื้อสุดท้ายที่จะไม่ขยายระยะเวลารับซื้ออีก (final period))	- 25 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2556 ถึงวันที่ 5 พฤศจิกายน 2556 เวลา 09.00 น. ถึง 16.30 น.								
เงื่อนไขการเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อ	ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์อาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้กรณีใดกรณีหนึ่ง ที่เกิดขึ้นภายหลังจากยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> - มีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นภายหลังจากที่ได้มีการยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยที่เหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ หรือการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ต้องรับผิดชอบ หรือ - กิจการกระทำใดๆ ภายหลังจากที่ได้มีการยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุให้มูลค่าของหุ้นสามัญของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือ - กิจการกระทำใดๆ ที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.14/2554 เรื่องการกระทำการหรืองดเว้นการกระทำในประการที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ 								
ระยะเวลารับซื้อที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย	- 20 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2556 ถึงวันที่ 29 ตุลาคม 2556 เวลา 09.00 น. ถึง 16.30 น.								



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

รายการ	รายละเอียด
ข้อมูลเกี่ยวกับที่ปรึกษาทางการเงิน และผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ	- บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) เลขที่ 540 อาคารเมอร์คิวรี่ทาวเวอร์ ชั้น 18 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 โทรศัพท์ 0-2658-5800 โทรสาร 0-2658-5799
ข้อมูลเกี่ยวกับตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์	- บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ฝ่ายปฏิบัติการหลักทรัพย์ เลขที่ 540 อาคารเมอร์คิวรี่ทาวเวอร์ ชั้น 18 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 โทรศัพท์ 0-2658-5800 ต่อ 301, 305 โทรสาร 0-2658-5799
เงื่อนไขการชำระราคา	- ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับชำระราคาหุ้นของกิจการในการตอบรับคำเสนอซื้อขายหลักทรัพย์ในวันที่ 8 พฤศจิกายน 2556 (วันทำการที่สามนับจากวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อ)

1.5. แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าซื้อหุ้นของกิจการตามทำคำเสนอซื้อ (ที่มา : คำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

มูลค่าของการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้เท่ากับ 80,295,494.20 บาท (จำนวนเงินสูงสุด หากผู้ถือหุ้นสามัญทุกรายแสดงเจตนาขายหุ้นสามัญทั้งหมดตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้) ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะใช้แหล่งเงินทุนที่มาจากเงินสดของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เอง ซึ่งได้แสดงหนังสือรับรองเงินฝากออกโดยธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 23 กันยายน 2556 แสดงยอดเงินคงเหลือเป็นจำนวน 85,001,000 บาท ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้พิจารณาแล้วว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแหล่งเงินทุนเพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการในครั้งนี้

2. ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัท

2.1. ข้อมูลทั่วไปของบริษัท

ชื่อกิจการ	บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้ง	เลขที่ 7 ซอยลาดปลาเค้า 71 ถนนรามอินทรา แขวงอนุสาวรีย์ เขตบางเขน กรุงเทพมหานคร
ลักษณะธุรกิจ	ผลิตและจำหน่ายถุงเท้าสำเร็จรูป
ทุนจดทะเบียน	163,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 16,300,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท (ข้อมูล ณ วันที่ 10 ตุลาคม 2556)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	131,700,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 13,170,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท (ข้อมูล ณ วันที่ 10 ตุลาคม 2556)
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	วันที่ 21 ธันวาคม 2521 ในกลุ่มธุรกิจสินค้าอุปโภค/แพชั่น



2.2. ภาพรวมการประกอบธุรกิจโดยสังเขป

ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ :

บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน) จัดทะเบียนก่อตั้งเป็นบริษัทเมื่อวันที่ 14 เมษายน 2507 จากการร่วมลงทุนระหว่างกลุ่มผู้ลงทุนในประเทศไทยกับบริษัทในประเทศญี่ปุ่น ได้แก่ บริษัท สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัทมิตรสยามอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และบริษัทไทยโทเรซินเทคส์ จำกัด ในระยะแรกต้องพึ่งพาฝ่ายญี่ปุ่นเป็นอย่างมาก ทั้งช่างผู้ชำนาญที่เข้ามาฝึกสอนเทคนิค การจัดหาเครื่องจักรที่ทันสมัย และช่วยหาวัตถุดิบป้อนโรงงาน เมื่อบริษัทพัฒนาและเติบโตขึ้นจนสามารถพึ่งพาตนเองได้ ผู้ลงทุนฝ่ายญี่ปุ่นจึงลดบทบาทและลดสัดส่วนการถือหุ้นลง โดยผู้ลงทุนฝ่ายญี่ปุ่นขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนฝ่ายไทยทั้งหมด จำนวนร้อยละ 20.57 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท (ที่มา : แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2555 ของบริษัท)

บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตถุงเท้าให้แก่ลูกค้าตามคำสั่งซื้อ (Made to order) โดยลูกค้าจะเป็นผู้กำหนดรูปแบบลักษณะ ลวดลายต่างๆ ของถุงเท้า รวมทั้งชนิดและคุณภาพของวัตถุดิบ โดยแบ่งลูกค้าออกเป็น 2 กลุ่ม ดังนี้

- (1) กลุ่มลูกค้าที่ขายถุงเท้าในประเทศ ส่วนใหญ่เป็นถุงเท้านักเรียนถุงเท้าธุรกิจ และถุงเท้ากีฬา ภายใต้เครื่องหมายการค้าที่เป็นของลูกค้า หรือลูกค้าเป็นตัวแทนจำหน่ายเช่น คาร์สัน, แพน, นันยาง, ARROW, S'FARE, JOHN HENRY, GRAND SLAM, GUY LAROCHE, ELLE, HOMME เป็นต้น
- (2) กลุ่มลูกค้าที่ขายถุงเท้าในต่างประเทศ จะมีลักษณะเป็น CASUAL SOCK มีความหลากหลาย ทั้งรูปแบบ ลวดลาย สีสีน ภายใต้เครื่องหมายการค้าที่ผลิตให้กับลูกค้าต่างประเทศ ได้แก่ CREATION, T.K. MAXX, GUY LAROCHE, JACK MONTANA, GINO ROSSI, BUFFALO, JORIGU เป็นต้น

บริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา สาเหตุสำคัญคือต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวขึ้นทุกด้าน โดยเฉพาะค่าจ้างแรงงานขั้นต่ำที่ปรับขึ้นเป็น 300 บาทต่อวัน นอกจากนี้ วัตถุดิบ ค่าใช้จ่ายการผลิต ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง ปรับขึ้นราคาอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ราคาขายปรับขึ้นได้ไม่เต็มที่ เนื่องจากราคาขายในประเทศเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจและกลไกตลาดที่อุปทานสูงเกินอุปสงค์ การแข่งขันด้านราคารุนแรงเพราะมีสินค้าราคาถูกจากประเทศจีน และจากผู้ผลิตรายย่อยในประเทศซึ่งมีต้นทุนต่ำ เข้ามาแข่งขันในตลาดเป็นจำนวนมากจนสินค้าล้นตลาด กอปรกับ ลูกค้ารายใหญ่ภายในประเทศได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ ตลาดในประเทศซบเซา ยอดขายไม่เป็นไปตามเป้าหมาย สินค้าที่สั่งซื้อเป็นสต็อกล่วงหน้ายังคงเหลือในปริมาณมาก ซึ่งคาดว่าจะต้องใช้เวลาระบายสต็อกประมาณ 1-2 ปี ส่งผลให้ลูกค้ารายใหญ่ลดปริมาณการสั่งซื้อลงอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา บริษัทจึงใช้กำลังการผลิตไม่เต็มที่ ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตเฉลี่ยต่อหน่วยสูงขึ้น ขณะเดียวกันบริษัทมีรายจ่ายในการปรับปรุงกระบวนการผลิต โยกย้ายฐานการผลิต การซื้อเครื่องจักรใหม่เป็นจำนวนมาก ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่เพียงพอต่อรายจ่าย จึงมีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นตลอดปี 2555 ทำให้บริษัทเริ่มประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงินในการดำเนินงาน ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2555 เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2555 มีมติอนุมัติให้บริษัทหยุดการผลิตชั่วคราว เนื่องจากเห็นว่าหากดำเนินการผลิตต่อไปจะทำให้บริษัทมีผลขาดทุนต่อเนื่อง มีความจำเป็นต้องกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นอันจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินยิ่งขึ้น บริษัทจึงได้ประกาศเลิกจ้างพนักงานทั้งหมดในวันที่ 31 มกราคม 2556 เป็นต้นมา ทั้งนี้บริษัทจะยังคงดำเนินการผลิตเฉพาะขั้นตอนของสินค้าสำเร็จรูปเพื่อส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าตามคำสั่งซื้อที่ยังค้างอยู่นั้น และดำเนินการระบายสินค้าในสต็อกที่ยังคงเหลือให้มากที่สุด ดังนั้นบริษัทจึงว่าจ้างพนักงานแผนกผลิตบางส่วนในระบบจ้างเหมา และพนักงานแผนกบัญชี การเงิน คลังสินค้า และส่วนที่จำเป็นในการจัดการสินค้าคงเหลือและการจัดการจำหน่ายทรัพย์สินต่างๆ ที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์เท่านั้น



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

ผู้สอบบัญชีของบริษัทไม่แสดงความเห็นต่องบการเงินปี 2555 และต้องบสอบทานรายได้ไตรมาสในปี 2556 เนื่องจากบริษัทประสบปัญหาในการดำเนินธุรกิจ และปัญหาด้านสภาพคล่องทางการเงิน บริษัทจึงหยุดดำเนินธุรกิจ บัญชีดังกล่าวแสดงให้เห็นว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ซึ่งอาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมากเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัท และอาจมีผลกระทบต่องบการเงินโดยรวมอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้ง การหยุดดำเนินธุรกิจอาจส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกี่ยวกับลักษณะที่บริษัทคาดว่าจะใช้สินทรัพย์ของบริษัทในอนาคต และอาจเป็นข้อบ่งชี้ว่าสินทรัพย์อาจเกิดการด้อยค่าได้ ทั้งนี้ฝ่ายบริหารของบริษัทยังไม่สามารถประมาณสำหรับมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน เพื่อพิจารณาเกี่ยวกับการด้อยค่าของส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ได้ เนื่องจากทรัพย์สินดังกล่าวอยู่ระหว่างการเสนอขายแก่บุคคลอื่น ดังนั้น จึงเป็นเหตุให้ผู้สอบบัญชีไม่สามารถสอบทานให้เป็นที่น่าพอใจเกี่ยวกับการด้อยค่าของมูลค่าของสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้น

ตั้งแต่ต้นปี 2556 เป็นต้นมา บริษัทได้ทยอยขายทรัพย์สินต่างๆ อาทิ ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักรและอุปกรณ์อื่นๆ และเงินลงทุนในบริษัทต่างๆ เพื่อนำเงินที่ได้จากการจำหน่ายทรัพย์สินทั้งหมดไปจ่ายชำระหนี้ของบริษัท

หลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ :

- สถานภาพของกิจการ (ที่มา : คำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความตั้งใจที่จะให้กิจการยังคงสถานภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนต่อไป โดยไม่มีนโยบายที่จะเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่สิ้นสุดระยะเวลาในการเสนอซื้อในครั้งนี้

- นโยบายและแผนการบริหารกิจการ (ที่มา : คำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจหลักของบริษัท โดยจะนำธุรกิจใหม่ซึ่งคาดว่าจะก่อให้เกิดรายได้ที่มั่นคงมากกว่าเข้ามาแทนที่ ปัจจุบันอยู่ในระหว่างการพิจารณาที่จะนำธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์เข้ามาเป็นธุรกิจหลักแทนที่ธุรกิจเดิม และอาจจะพิจารณาแนวทางการบริหารจัดการทรัพย์สินเดิมที่ใช้ในการดำเนินงานทั้งในรูปแบบของการให้เช่า และ/หรือทยอยจำหน่ายสินทรัพย์ออกไปเมื่อมีโอกาสที่ดี โดยจะเริ่มดำเนินการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่สามารถสร้างรายได้ให้แก่กิจการโดยทันที ภายหลังจากเข้าเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในกิจการ ดังนั้น การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ นอกเหนือจากการมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการเนื่องจากการเข้าถือหุ้นสามัญของบริษัทเกินกว่าร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดแล้ว ยังเป็นทางเลือกให้กับผู้ถือหุ้นทุกรายของบริษัทซึ่งอาจจะไม่เห็นพ้องกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการประกอบธุรกิจหลักของกิจการได้มีช่องทางในการขายหุ้นสามัญของบริษัทที่ตนถืออยู่

ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีแผนการลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์โดยการเข้าซื้อเหมืองหินในโครงการที่มีศักยภาพและเจ้าของโครงการต้องการที่จะปิดโครงการโดยเร็ว โดยโครงการแรกที่จะนำเสนอแก่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งถัดไปเพื่อพิจารณา คือ โครงการซื้อเหมืองหินส่วนที่เหลือในโครงการ “บ้านนวดารา รีเวอร์ไลฟ์” จากบริษัท บ้านราชประสงค์ จำกัด ซึ่งมีได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวนห้องชุด 19 ยูนิต คิดเป็นเนื้อที่รวมทั้งสิ้นประมาณ 869.88 ตารางเมตร โดยเบื้องต้นตกลงราคาซื้อขายเหมือนกันตามสภาพในราคาตารางเมตรละ 33,600 บาท รวมเป็นราคาทั้งสิ้น 29.28 ล้านบาท (บริษัทมีกำหนดการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2556 ในวันที่ 15 ตุลาคม 2556) ซึ่งบริษัทจะใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดบางส่วนของบริษัท และหากไม่เพียงพอจะพิจารณาจากแหล่งเงินสนับสนุนจากผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งพร้อมที่จะให้การสนับสนุนในวงเงินกู้ยืมไม่เกิน 50 ล้านบาท เบื้องต้นกำหนดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5 ต่อปี ระยะเวลาการชำระคืนภายใน 1 ปี อนึ่งวงเงินดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทมีแหล่งเงินที่เพียงพอในการลงทุน รวมทั้งเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ รายละเอียดโดยสรุปของโครงการ “บ้านนวดารา รีเวอร์ไลฟ์” มีดังนี้



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

ชื่อโครงการ	โครงการ “บ้านนวดธารา รีเวอร์ไลฟ์”
ผู้พัฒนาโครงการ	บริษัท บ้านราชประสงค์ จำกัด ซึ่งมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือ นายธานี รุ่งวัฒนภักดี และ นางสาวอลิน ลิคะสิริ ถือหุ้นรวมกันคิดเป็นร้อยละ 99.75 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้ว กรรมการของบริษัทประกอบด้วย นายธานี รุ่งวัฒนภักดี นางสาวอลิน ลิคะสิริ และนายสาธิต รุ่งวัฒนภักดี
ที่ตั้งโครงการ	ซอยสี่เสือใหญ่สามัคคี ถนนประดิษฐ์มุนรธรรม แขวงคลองกุ่ม เขตบึงกุ่ม กรุงเทพฯ 10240
เนื้อที่โครงการ	11 ไร่ 3 งาน 81 ตารางวา
ลักษณะโครงการ	อาคารห้องชุดพักอาศัย สูง 8 ชั้น สไตล์ Thai-modern ตกแต่งพร้อมเฟอร์นิเจอร์ จำนวน 6 อาคาร
ก่อสร้างแล้วเสร็จ	ปลายปี 2553
ลักษณะห้อง	1 ห้องนอน และ 2 ห้องนอน
พื้นที่ใช้สอย	32 ตารางเมตร – 65 ตารางเมตร
จำนวนห้อง	ห้องพัก 1,019 ยูนิต และร้านค้า 2 ยูนิต
สิ่งอำนวยความสะดวก	สระว่ายน้ำ สปอร์ตคลับ-Fitness ขนาดใหญ่, WI-FI Internet, Steam & Sauna
ราคาขายเฉลี่ยของโครงการ	65,000 บาทต่อตารางเมตร
จำนวนห้องที่จะเสนอให้บริษัทซื้อ	ห้องชุดที่เหลือทั้งหมด 19 ยูนิต มูลค่าเสนอซื้อไม่เกิน 30 ล้านบาท ^{1/} โดยจำนวนห้องดังกล่าว เป็นจำนวนห้องที่ทำสัญญาเรียบร้อยแล้วและอยู่ระหว่างการรอโอนให้ลูกค้าจำนวน 10 ยูนิต (ส่วนที่เหลืออีก 9 ยูนิตอยู่ระหว่างการปิดการขายซึ่งคาดว่าจะปิดการขายประมาณไตรมาสที่ 2 ของ ปี 2557)

หมายเหตุ : 1/จากรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์ ซึ่งจัดทำโดยบริษัท แอดวานซ์แอฟโฟรซัล จำกัด ฉบับลงวันที่ 13 กันยายน 2556 โดยวัตถุประสงค์เพื่อ
สาธารณะ และจัดจ้างโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ มูลค่าตลาดของทรัพย์สินประมาณ 42 ล้านบาท

นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ยังมีแนวคิดหรือแผนธุรกิจ (ซึ่งเป็นแนวคิดหรือกรอบนโยบายในเบื้องต้น และอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงเพื่อความเหมาะสมต่อไปในอนาคต) ดังนี้

แผนในอนาคต

1. แผนการลงทุนในโครงการซื้อเหมาห้องชุดในโครงการอื่นๆ ที่มีศักยภาพสำหรับการลงทุน ลักษณะการลงทุนคล้ายกับการลงทุนในโครงการ “บ้านนวดธารา รีเวอร์ไลฟ์” ซึ่งหนึ่งในโครงการที่อยู่ระหว่างการเจรจา คือ โครงการแห่งหนึ่งริมแม่น้ำเจ้าพระยา
2. แผนที่จะประกอบธุรกิจด้านการพัฒนาและบริหารศูนย์การค้า ประเภทศูนย์การค้าแบบ Community Mall ขนาดใหญ่ แบ่งเป็นโซนต่าง ๆ เช่น โซนแฟชั่น โซนอาหาร โซนการศึกษา โซนดารา เป็นต้น โดยบริษัทจะมีรายได้จากค่าเช่าพื้นที่ ซึ่งประกอบด้วยรายได้จากการให้เช่าพื้นที่ระยะยาวและรายได้ค่าเช่ารายเดือน และรายได้ค่าบริการจากการบริหารโครงการและพื้นที่ส่วนกลาง และการให้บริการสาธารณูปโภค ตลอดอายุสัญญาเช่าพื้นที่ โดยที่เงินทุนสำหรับโครงการจะมาจากเงินมัดจำจากลูกค้าในโครงการ ค่าเช่าระยะยาวเก็บล่วงหน้า เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และ/หรือเงินเพิ่มทุน แต่ทั้งนี้ การลงทุนในโครงการดังกล่าวอาจขึ้นอยู่กับความคุ้มค่าและสถานที่ที่เหมาะสมเพื่อเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจ
3. ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ยังคงมีแนวทางที่จะแสวงหาโครงการอื่นๆ ที่มีศักยภาพสำหรับการลงทุน โดยที่ธุรกิจหลักยังคงเป็นธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยจะพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายหรือให้เช่าซึ่งครอบคลุมโครงการประเภทที่อยู่อาศัยแนวสูง อาคารสำนักงาน อาคารพาณิชย์ ตลอดจนศูนย์การค้า เป็นต้น ซึ่งในขณะนี้ผู้ทำคำเสนอซื้อยังมีได้มีการศึกษาธุรกิจอื่นๆ เพิ่มเติม นอกเหนือจากการทำธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

ทั้งนี้ การดำเนินการใดๆ เพื่อได้มาซึ่งธุรกิจใหม่รวมทั้งการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ข้างต้น ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ จะดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดของ คณะกรรมการ ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าด้วยการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่สำคัญของกิจการ นอกจากนี้ หากการ ทำรายการได้มาซึ่งธุรกิจใหม่ และ/หรือ การจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์เดิมดังกล่าว เข้าข่ายการทำรายการเกี่ยวโยงกัน ผู้ทำคำเสนอ ซื้อหลักทรัพย์จะปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยการดำเนินการดังกล่าวข้างต้น อาจเกิดขึ้นในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่สิ้นสุดระยะเวลาในการเสนอซื้อในครั้งนี้

- นโยบายเกี่ยวกับโครงสร้างทางการเงิน (ที่มา : คำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

หากที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทอนุมัติการลงทุนในโครงการ “บ้านนวดารา รีเวอร์ไลฟ์” ตามแผนการลงทุน เบื้องต้นที่กล่าวไว้ข้างต้น และบริษัทมีกระแสเงินสดไม่เพียงพอต่อการลงทุน อาจจำเป็นต้องกู้ยืมเงินส่วนที่เหลือจากผู้ทำคำเสนอ ซื้อหลักทรัพย์ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ตกลงที่จะให้กู้ยืมในวงเงินไม่เกิน 50 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5 ต่อปี ซึ่งกรณี ดังกล่าว บริษัทจะมีภาระดอกเบี้ย รวมทั้งภาระการชำระคืนเงินต้นเมื่อครบกำหนดชำระ

นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีนโยบายที่จะเพิ่มความแข็งแกร่งทางการเงินให้แก่บริษัท เพื่อรองรับการ ลงทุนในโครงการต่างๆ ในอนาคต โดยการออกหุ้นสามัญเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และ/หรือ บุคคลเฉพาะเจาะจงภายหลัง การทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ รวมทั้งยังมีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นของบริษัทเพื่อเพิ่มสภาพคล่องในการซื้อขาย หลักทรัพย์ของบริษัท โดยที่จะพิจารณาความเหมาะสมของวงเงินและมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นที่เหมาะสมในภายหลัง และจะ ดำเนินการให้เป็นไปตามกฎระเบียบและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

นอกจากนี้ หากแผนการลงทุนในโครงการอื่นๆ ในอนาคตมีมูลค่าการลงทุนที่สูง และวงเงินเพิ่มทุนอาจจะไม่ เพียงพอ บริษัทอาจมีความจำเป็นต้องจัดหาแหล่งเงินทุนจากภายนอก อาทิ การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ควบคู่ไปกับการออก หุ้นสามัญเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และ/หรือ บุคคลเฉพาะเจาะจงข้างต้น ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับความเหมาะสมในแต่ละช่วงเวลา

- แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการ (ที่มา : คำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

เนื่องจากบริษัทได้หยุดการผลิตชั่วคราวไปตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2566 โดยสถานะปัจจุบัน บริษัทดำเนินการผลิต เฉพาะขั้นตอนของสินค้าสำเร็จรูปเพื่อส่งมอบสินค้าให้ได้ตามคำสั่งซื้อที่ยังคงค้างอยู่บางรายเท่านั้น พร้อมทั้งอยู่ในระหว่าง ดำเนินการระบายนสินค้าเหลือทั้งหมดของบริษัท ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จึงมีแนวทางจะให้เข้าพื้นที่โรงงานระยะสั้นควบคู่กับ ทำการศึกษาแผนการพัฒนาสินทรัพย์หลักของบริษัท ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์อาจพิจารณาทยอยจำหน่ายสินทรัพย์เดิมที่ใช้ใน การดำเนินงานทั้งหมดออกไปเมื่อมีโอกาสที่ดี โดยที่การเข้าทำรายการดังกล่าวผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะดำเนินการให้กิจการ ปฏิบัติตามกฎหมาย ประกาศ ข้อบังคับ หรือระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทต่อไป

- นโยบายการจ่ายเงินปันผล (ที่มา : คำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ไม่มีแผนที่ จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลจากการดำเนินงานให้แก่ผู้ถือ หุ้น ประมาณร้อยละ 80 ของกำไรจากการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม หากมูลค่าการลงทุนตามแผนธุรกิจก่อให้เกิดผลกระทบต่อกระแส เงินสด คณะกรรมการบริษัทอาจเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล โดยการพิจารณาของคณะกรรมการบริษัทจะขึ้นอยู่กับ ประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

2.3. โครงสร้างรายได้

ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ : บริษัทมีโครงสร้างรายได้แยกตามสายผลิตภัณฑ์ ดังนี้

สายผลิตภัณฑ์	ดำเนินการโดย	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		6 เดือนปี 2556	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
- ถุงเท้า	บมจ.บางกอกไนลอน	219.19	79.07	255.73	76.75	264.93	77.30	45.09	50.26
- เส้นด้าย	บมจ.บางกอกไนลอน	11.24	4.06	38.42	11.53	26.06	7.60	14.91	16.62
	บจก.สหน้าเท็กซ์ไทล์ ¹	44.22	15.95	34.25	10.28	28.74	8.39	22.20	24.75
- รายได้อื่น	บมจ.บางกอกไนลอน	2.38	0.86	4.29	1.29	22.43	6.55	7.51	8.37
	บจก.สหน้าเท็กซ์ไทล์ ¹	0.19	0.06	0.51	0.15	0.55	0.16		
รวม		277.21	100.00	333.20	100.00	342.71	100.00	89.71	100.00

ที่มา : รายงานประจำปี 2555 และงบการเงินของบริษัท โดยผู้ถือหลักทรัพย์สามารถดูงบการเงินและหาข้อมูลเพิ่มเติมอื่นๆ ได้จากเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) หรือเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th)

หมายเหตุ : /1 - บริษัท สหน้าเท็กซ์ไทล์ จำกัด ดำเนินธุรกิจรับจ้างปั่นและตีเกลียวเส้นด้าย โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 18 ของทุนจดทะเบียน คิดเป็นเงินลงทุนเท่ากับ 6.48 ล้านบาท ทั้งนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2556 เมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2556 มีมติอนุมัติให้บริษัทขายเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวทั้งหมดให้แก่บุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน ในราคาตามบัญชี ตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2556 รวมเป็นเงินประมาณ 7.75 ล้านบาท

หลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ :

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจหลักของกิจการโดยจะนำธุรกิจใหม่ซึ่งคาดว่าจะก่อให้เกิดรายได้ที่มั่นคงมากกว่าเข้ามาแทนที่ ทั้งนี้ในปัจจุบันอยู่ในระหว่างการพิจารณาที่จะนำธุรกิจเกี่ยวกับบอสังหาริมทรัพย์เข้ามาเป็นธุรกิจหลักแทนที่ธุรกิจเดิม ดังนั้นโครงสร้างรายได้ของบริษัทหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะเปลี่ยนเป็นธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

2.4. คณะกรรมการบริษัท

ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ : (ที่มา : ข้อมูลจากบริษัท และจากสารสนเทศซึ่งบริษัทแจ้งผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ)

รายชื่อคณะกรรมการบริษัทตามทะเบียนกรรมการล่าสุดของกิจการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นางลินจง สิงขรบุตร ¹	ประธานกรรมการ
2	นายปรเมษฐ์ รั้งรองธานินทร์ ¹	กรรมการผู้จัดการ
3	นายจิรภัทร วีรัชย์ทองคำ ²	กรรมการ
4	นายพูลวิทย์ ธนทรัพย์สมบูรณ์	กรรมการ
5	นายมนัส องค์สรณะคม	กรรมการ
6	นายสุเทพ พงษ์พิทักษ์ ¹	กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบ
7	หม่อมราชวงศ์จิราคม กิตติยากร ²	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ
8	นายกัมปนาท วรรณวงษ์ ¹	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ

หมายเหตุ : /1 - กรรมการลำดับที่ 1, 2, 6 และ 8 ได้รับการแต่งตั้งเมื่อวันที่ 26 กันยายน 2556 เพื่อดำรงตำแหน่งแทนกรรมการท่านเดิมที่ลาออกก่อนครบกำหนดวาระ

/2 - กรรมการลำดับที่ 3 และ 7 ได้รับการแต่งตั้งเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2556 เพื่อดำรงตำแหน่งแทนกรรมการท่านเดิมที่ลาออกก่อนครบกำหนดวาระ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

หลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ : (ที่มา : คำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์อาจมีการเปลี่ยนแปลงรายชื่อของคณะกรรมการบริษัทเพื่อให้สอดคล้องกับการประกอบธุรกิจใหม่ โดยคาดว่าจะมีคณะกรรมการบริษัท ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นางลินจง สิงขรบุตร	ประธานกรรมการ
2	นายปรเมษฐ์ รั้งรองธานินทร์	กรรมการผู้จัดการ
3	นายจิรภัทร วีรชัยทองคำ	กรรมการ
4	นายสุเทพ พงษ์พิทักษ์	กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบ
5	หม่อมราชวงศ์จิราคม กิตติยากร	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ
6	นายกัมปนาท วรรณวงศ์	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ

2.5. ผู้บริหารบริษัท

ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ :

รายชื่อคณะผู้บริหารก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ประกอบด้วย

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายพลวิทย์ ธนทรัพย์สมบูรณ์	กรรมการผู้จัดการ และผู้จัดการสำนักงาน
2	นายบุญชัย วันชัยจิระบุญ	ผู้จัดการโรงงาน
3	นายสนิท ตะวังทัน	ผู้ช่วยผู้จัดการโรงงาน
4	นายโมเอจิโร ยามาอูจิ	ที่ปรึกษาฝ่ายเทคนิค และตลาดต่างประเทศ
5	นายสมมาศ คุณอนันทวนิช	ผู้จัดการฝ่ายบุคคล
6	นายศุภวิทย์ งามรัศมีวงศ์	ผู้จัดการฝ่ายขาย
7	นางสาวทนิษฐ จิววานันตกุล	ผู้จัดการฝ่ายบัญชี-การเงิน

หมายเหตุ : ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีแผนที่จะจ้างผู้บริหารเดิมจนกว่าส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าจนแล้วเสร็จ สำหรับพนักงานที่คงเหลือมีเพียงพนักงานรายวัน ซึ่งจะจ้างจนกว่าจะส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าจนแล้วเสร็จเช่นกัน โดยการเปลี่ยนแปลงใดๆ คณะกรรมการบริษัทจะเป็นผู้พิจารณาดำเนินการให้เป็นไปตามข้อบังคับของกิจการและ/หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และ/หรือตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท

หลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ :

รายชื่อคณะผู้บริหารที่คาดว่าจะเป็นอย่างหลังการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ ประกอบด้วย

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายปรเมษฐ์ รั้งรองธานินทร์	กรรมการผู้จัดการ
2	นายจิรภัทร วีรชัยทองคำ	รองกรรมการผู้จัดการ (รักษาการ) ผู้จัดการฝ่ายพัฒนาธุรกิจ (รักษาการ) ผู้จัดการการตลาด
3	นางสาววารตี บังวรรณ	ผู้จัดการฝ่ายบัญชี-การเงิน

หมายเหตุ : ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีแผนที่จะแต่งตั้งผู้บริหารและเสริมบุคลากรด้านการตลาด และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อให้เป็นไปตามแผนและนโยบายในการดำเนินธุรกิจของบริษัทในอนาคต



2.6. โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท

ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ :

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 163,000,000 บาท มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 131,700,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 13,170,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2556 ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 11 ราย ผ่านกระดานซื้อขายหลักทรัพย์รายใหญ่ (Big Lot) จำนวน 9,031,057 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 68.57 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทและของสิทธิออกเสียงทั้งหมด ดังนั้น บริษัทจึงมีรายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 ลำดับแรก ดังต่อไปนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนชำระแล้ว
1	นายปรเมษฐ์ รั้งรองธานินทร์	9,031,057	68.57
2	INTER SYSTEM CO.,LTD.	800,000	6.07
3	บริษัท ส่งเสริมผลิตผลไทย จำกัด	231,000	1.75
4	บริษัท โตโยเท็กซ์ไทล์ไทย จำกัด	200,000	1.52
5	นายพิพัฒน์ ศิริเกียรติสูง	153,739	1.17
6	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	150,000	1.14
7	บริษัท สัมพันธมิตร จำกัด	122,493	0.93
8	นายพูลวิทย์ ธนทรัพย์สมบูรณ์	102,000	0.77
9	MR.MOICHIRO YAMAUCHI	100,000	0.76
10	OKAMOTO CORPORATION	100,000	0.76

ที่มา : ข้อมูลรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 3 เมษายน 2556 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของบริษัท ยกเว้นผู้ถือหุ้นลำดับที่ 1 ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้ออ้างอิงจากข้อมูลการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นใหญ่ที่บริษัทได้แจ้งสารสนเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th)

หลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ :

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์สิ้นสุดลง ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะถือหุ้นสามัญของบริษัทเพิ่มเท่ากับจำนวนหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้อย่างเต็มที่ โดยหากมีผู้มาแสดงเจตนาขายทั้งหมด ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทและของสิทธิออกเสียงทั้งหมด โดยที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะคงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วนที่สูงกว่าร้อยละ 74 ไม่ว่าจะมีความจำนวนหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้เป็นจำนวนเท่าใดก็ตาม

อนึ่ง หากไม่มีผู้เสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้อย่างเต็มที่ (นอกเหนือจากผู้ถือหุ้นที่ตกลงจะขายหุ้นผ่านการทำคำเสนอซื้อจำนวน 785,916 หุ้น ตามรายละเอียดในหัวข้อ 1.3 สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญ) ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 50.00 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของบริษัท ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อหรือเท่ากับ 6,585,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์อาจเปลี่ยนแปลงไป หากบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วในอนาคต

แผนการขายหุ้นของกิจการ (ที่มา : คำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์อาจขายหรือโอนหุ้นสามัญของบริษัทที่ถืออยู่ก่อนทำคำเสนอซื้อ และที่จะรับซื้อเพิ่มในคำเสนอซื้อในครั้งนี้อย่างเต็มที่ให้แก่บุคคลภายในกลุ่มเดียวกัน ซึ่งประกอบด้วย ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และ/หรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และ/หรือให้แก่



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

บุคคลภายนอก โดยผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และ/หรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของกิจการรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 50.00 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของบริษัท ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ หรือเท่ากับ 6,585,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท)

นอกจากนี้ ในกรณีที่ผลตอบรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ส่งผลให้การกระจายการถือหุ้นรายย่อยของบริษัทไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าด้วยเกณฑ์การดำรงสถานภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะขายหุ้นสามัญบางส่วนที่ตนเองถืออยู่ออกไปเพื่อเพิ่มการกระจายการถือหุ้นรายย่อยของผู้ถือหุ้นรายย่อย หรือในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย และกฎระเบียบที่มีผลใช้บังคับอื่นๆ ในขณะนั้น

2.7. รายการระหว่างกัน

ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ : (ที่มา: คำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

ไม่มีรายการระหว่างกัน โดยผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 26 กันยายน 2556 เพื่อดำรงตำแหน่งแทนกรรมการท่านเดิมที่ลาออกก่อนครบกำหนดวาระ

หลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ : (ที่มา: คำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

จากนโยบายในการเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจหลักของบริษัทโดยผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วย การได้มาซึ่งธุรกิจใหม่ และอาจจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในการประกอบธุรกิจเดิม ดังนั้น ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ หากการทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปดังกล่าว เข้าข่ายเป็นรายการระหว่างกัน บริษัทจะยังคงยึดถือนโยบายที่จะดำเนินการให้รายการระหว่างกันดังกล่าวเป็นไปตามลักษณะการดำเนินการทางการค้าปกติ และ/หรือเป็นราคาตลาดซึ่งสามารถอ้างอิงหรือเปรียบเทียบได้กับราคาที่เกิดขึ้นกับบุคคลภายนอก โดยคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดต่อกิจการและผู้ถือหุ้น เสมือนเป็นการทำรายการกับบุคคลภายนอก ตามเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป (Arm's Length Basis) โดยจะจัดให้คณะกรรมการตรวจสอบมีการประชุมเพื่อพิจารณาและให้ความเห็นเกี่ยวกับความจำเป็นและความเหมาะสมของการทำรายการระหว่างกัน ทั้งนี้ บริษัทจะดำเนินการตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลอดจนหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance) เพื่อเป็นการเสริมสร้างความโปร่งใสและประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัท

2.8. สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานบริษัท

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินตรวจสอบแล้ว			งบการเงินสอบทานแล้ว	
	31 ธ.ค.53	31 ธ.ค.54	31 ธ.ค.55	30มิ.ย.55	30มิ.ย.56
สินทรัพย์รวม	229.67	278.88	261.26	324.03	114.16
หนี้สินรวม	77.58	135.11	173.15	185.85	120.87
ทุนจดทะเบียน	163.00	163.00	163.00	163.00	163.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	131.70	131.70	131.70	131.70	131.70
ส่วนของผู้ถือหุ้น	152.08	143.77	88.12	138.18	(6.70)
รายได้จากการขายและให้บริการ	234.65	299.64	295.04	159.29	55.63
รายได้รวม	240.91	307.83	321.03	164.23	62.47
ต้นทุนขายและให้บริการ	221.05	277.52	308.47	155.70	121.45



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

รายการ	งบการเงินตรวจสอบแล้ว			งบการเงินสอบทานแล้ว	
	31 ธ.ค.53	31 ธ.ค.54	31 ธ.ค.55	30มิ.ย.55	30มิ.ย.56
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	26.93	20.87	62.20	14.12	35.85
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(7.07)	4.04	(55.66)	(5.59)	(94.82)
กำไร(ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	(0.54)	0.31	(4.23)	(0.42)	(7.20)
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	11.55	10.92	6.69	10.49	(0.51)

หมายเหตุ : ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถดูงบการเงินของบริษัทได้จากเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) หรือตลาด
หลักทรัพย์ (www.set.or.th)

**คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน จากงบการเงินรวมสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2556
สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556**

1. ผลการดำเนินงาน

รายได้

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัท มีรายได้จากการขายและให้บริการเท่ากับ 77.59 ล้านบาท ลดลงจาก
งวดเดียวกันของปี 2555 เท่ากับ 170.42 ล้านบาท หรือเป็นการลดลงเท่ากับ 92.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 54.47 เนื่องจากการ
หยุดการผลิตชั่วคราวตั้งแต่วันที่ 31 มกราคม 2556 โดยบริษัทผลิตและส่งมอบสินค้าให้เฉพาะคำสั่งซื้อที่รับมาล่วงหน้า ไม่รับคำ
สั่งซื้อจากลูกค้าเพิ่ม จึงมีปริมาณการจำหน่ายสินค้าลดลง และการระบายสต็อกสินค้าในราคาถูก

ต้นทุนขาย

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัท มีอัตราต้นทุนขายและให้บริการเท่ากับร้อยละ 218.32 ของรายได้จาก
การขายและให้บริการ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2555 มีอัตราต้นทุนขายและให้บริการเท่ากับร้อยละ 97.75 ของรายได้จากการ
ขายและให้บริการ เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการผลิตต่อหน่วยสูงขึ้น เพราะปริมาณการผลิตลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากการไม่รับคำ
สั่งซื้อจากลูกค้าเพิ่ม ในขณะที่ต้นทุนคงที่ยังสูง การจ้างเหมาผลิตสินค้ารายชิ้นจะมีต้นทุนค่าจ้างสูงกว่าปกติ ประกอบกับมีการตั้งค่า
เผื่อการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือ ได้แก่ วัตถุดิบ สินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างผลิต เพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 2 ส่งผลให้ต้นทุนสินค้าสูง
กว่าปกติ

ค่าใช้จ่าย

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 35.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก
งวดเดียวกันของปี 2555 เท่ากับ 14.12 ล้านบาท หรือเป็นการเพิ่มขึ้นเท่ากับ 21.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 153.90 เนื่องจากบริษัท
มีตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สินตามราคาที่เราคาดว่าจะได้รับคืนเป็นจำนวน 22.43 ล้านบาท

ขาดทุนสุทธิ

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 94.82 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกัน
ของปี 2555 ซึ่งมีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 5.59 ล้านบาท หรือเป็นการขาดทุนเพิ่มขึ้นเท่ากับ 89.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ
1,596.24 โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีผลขาดทุนสะสมเท่ากับ 174.90 ล้านบาท

2. ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 114.16 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 54.76
ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 59.40 ล้านบาท ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากบริษัทหยุด
การผลิตชั่วคราว และไม่มีการรับคำสั่งซื้อใหม่ โดยบริษัททยอยเรียกปรับชำระหนี้จากลูกค้านี้การด้อยค่าและทยอยขายสินค้าคงเหลือ เพื่อ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

นำเงินไปชำระคืนหนี้และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายต่างๆ กอปรกับบริษัททยอยขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนโดยเฉพาะเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้งานแล้วไปให้กับบุคคลอื่น รวมทั้งมีการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ตามราคาตลาดคาดว่าจะได้รับคืนเป็นจำนวน 22.43 ล้านบาท ส่งผลให้สินทรัพย์รวมลดลง

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 120.87 ล้านบาท ซึ่งบันทึกเป็นหนี้สินหมุนเวียนทั้งจำนวน ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 75.00 ล้านบาท และเงินกู้ยืมจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 44.00 ล้านบาท ทั้งนี้หนี้สินรวมลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากบริษัททยอยชำระคืนหนี้เจ้าหนี้การค้า ชำระค่าใช้จ่ายค้างจ่ายต่างๆ และจ่ายชดเชยการเลิกจ้างบุคลากรทั้งหมด (ค่าชดเชยการเลิกจ้างถูกบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายตั้งแต่วุดปี 2555 ทั้งจำนวน ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2555 เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2555 และจ่ายค่าชดเชยดังกล่าวเป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 31 มกราคม 2556)

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น ประกอบด้วย ทุนจดทะเบียน 163.00 ล้านบาท มีทุนที่ออกและชำระแล้ว 131.70 ล้านบาท มีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ 36.50 ล้านบาท และมีขาดทุนสะสม 174.90 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าทุน 6.70 ล้านบาท ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากผลขาดทุนสุทธิในงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 94.82 ล้านบาท ส่งผลให้มีขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้น

3. สภาพคล่อง

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินตรวจสอบแล้ว			งบการเงินสอบทานแล้ว
	31 ธ.ค.53	31 ธ.ค.54	31 ธ.ค.55	30 มิ.ย.56
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	(25.33)	(8.82)	(25.90)	(18.51)
กระแสเงินสดจากการลงทุน	(10.47)	(12.02)	(24.25)	6.51
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	28.79	20.32	51.34	11.13
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	2.19	1.73	0.98	0.45
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.51	0.94	1.96	n.a. ^{1/}

หมายเหตุ : /1 - ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ต่ำกว่าทุน 6.70 ล้านบาท

หากพิจารณาถึงสภาพคล่องของบริษัท จะพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงสภาพคล่องตลอดช่วงปี 2553 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2556 มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด โดยมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 0.45 เท่า กอปรกับบริษัทมีกระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากการดำเนินงานมาโดยตลอด ในขณะที่มีกระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากการลงทุนมาอย่างต่อเนื่องเช่นกัน เนื่องจากบริษัทมีการขยายฐานการผลิต และมีการลงทุนเพิ่มในเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และลดต้นทุนการผลิตให้สามารถแข่งขันได้ บริษัทจึงมีความจำเป็นต้องจัดการกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมมากขึ้น ทั้งจากการกู้ยืมสถาบันการเงิน และบุคคลหรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง

ภาระผูกพันตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีแล้ว

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีภาระผูกพันและภาระหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ธนาคารค้ำประกันการใช้ไฟฟ้าต่อการไฟฟ้านครหลวงให้ในวงเงินหนังสือค้ำประกันจำนวน 2.81 ล้านบาท (วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 2.81 ล้านบาท)



2.9. ราคาสูงสุดและต่ำสุดของหุ้นสามัญของบริษัทในแต่ละไตรมาส สำหรับช่วงเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

ปี	ไตรมาส	ช่วงราคาสูงสุด และต่ำสุด (บาทต่อหุ้น)	
		ราคาต่ำสุด	ราคาสูงสุด
2553	ม.ค. - มี.ค.	2.10	4.10
	เม.ย. - มิ.ย.	3.00	4.02
	ก.ค. - ก.ย.	3.22	6.00
	ต.ค. - ธ.ค.	5.05	5.65
2554	ม.ค. - มี.ค.	3.68	5.20
	เม.ย. - มิ.ย.	4.78	8.05
	ก.ค. - ก.ย.	7.50	7.95
	ต.ค. - ธ.ค.	8.70	9.00
2555	ม.ค. - มี.ค.	6.10	8.70
	เม.ย. - มิ.ย.	5.20	5.35
	ก.ค. - ก.ย.	5.25	11.90
	ต.ค. - ธ.ค.	7.00	10.00
2556	ม.ค. - มี.ค.	5.55	11.00
	เม.ย. - มิ.ย. ^{1/}	10.10	18.00
	ก.ค. - ก.ย. ^{2/}	12.70	21.90

ที่มา : ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หมายเหตุ : 1/ - ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ขึ้นเครื่องหมาย SP ห้ามการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการระหว่างวันที่ 16 พฤษภาคม 2556 ถึงวันที่ 18 มิถุนายน 2556 ด้วยเหตุที่บริษัทมิได้นำส่งงบการเงินไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ตามระยะเวลาที่กำหนดส่ง และผู้สอบบัญชีมิได้ให้ความเชื่อมั่นต่องบการเงินของกิจการ

2/ - ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ขึ้นเครื่องหมาย SP ห้ามการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการระหว่างวันที่ 15 สิงหาคม 2556 ถึงวันที่ 18 กันยายน 2556 ด้วยเหตุที่บริษัทมิได้นำส่งงบการเงินไตรมาสที่ 2 ปี 2556 ตามระยะเวลาที่กำหนดส่ง

3. ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยใช้ข้อมูลจากคำเสนอซื้อหลักทรัพย์แบบ 247-4 การสัมภาษณ์ผู้บริหารของกิจการ ข้อมูลที่ได้รับจากกิจการ รวมทั้งข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป เช่น แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีแบบ 56-1 งบการเงิน และข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูล และเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วน ถูกต้อง รวมทั้งเป็นการพิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ประเมินการทางการเงินของกิจการ รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นได้

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ ด้วยวิธีการประเมินตามทฤษฎีทางการเงินที่เป็นที่ยอมรับทั่วไปรวมทั้งสิ้น 5 วิธี ประกอบด้วย

- 3.1 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Price Approach)
- 3.2 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach: BV)



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

- 3.3 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach: ABV)
- 3.4 วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนของตลาด (Market Comparable Approach)
 - 3.4.1 วิธีราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)
 - 3.4.2 วิธีราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)
- 3.5 วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach : DCF)

หลังจากที่ได้ศึกษาข้อมูล และเอกสารต่างๆ ของบริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน) รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามวิธีต่างๆ ได้ดังต่อไปนี้

3.1. วิธีมูลค่านับตามราคาตลาด (Market Price Approach)

การประเมินราคาหุ้นโดยวิธีราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก เป็นวิธีการที่สะท้อนมูลค่าตลาดตามอุปสงค์และอุปทานในตลาดหลักทรัพย์ ที่เกิดขึ้นจริงจากการซื้อขายของนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากการรับรู้ข้อมูลข่าวสารต่างๆ ทั้งข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับกิจการ ข้อมูลภาวะตลาดโดยรวม รวมถึงการคาดการณ์สถานการณ์ต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของกิจการ ภาวะการซื้อขายโดยรวม หรือสภาพเศรษฐกิจ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะคำนวณหาราคาหุ้นสามัญของบริษัท โดยใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลังในช่วงระยะเวลาต่างๆ ตั้งแต่ 7 วัน ถึง 360 วันทำการซื้อขาย ย้อนหลังนับจาก วันที่ 26 กันยายน 2556 ซึ่งเป็นวันก่อนวันที่บริษัทได้รับแบบประกาศเจตนาในการเข้าซื้อหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (แบบ 247-3) จากผู้ประกาศเจตนาทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ซึ่งบริษัทได้แจ้งการรับแบบ 247-3 ดังกล่าวให้สาธารณะชนและผู้ถือหุ้นของบริษัททราบผ่านช่องทางตลาดหลักทรัพย์ ตั้งแต่วันที่ 27 กันยายน 2556 โดยสามารถสรุปผลจากการคำนวณราคาหุ้น ด้วยวิธีมูลค่านับตามราคาตลาด ได้ดังนี้

ตารางแสดงราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ย้อนหลังนับจากวันที่ 26 กันยายน 2556

ระยะเวลาที่ใช้ในการคำนวณ	ช่วงเวลาที่ใช้ในการคำนวณ	ราคาหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (บาทต่อหุ้น)	ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย ¹
7 วันทำการ	18 ก.ย. 56 – 26 ก.ย.56	21.03 ²	56,562	1.19	1.29
15 วันทำการ	6 ก.ย. 56 – 26 ก.ย.56	21.03	56,562	1.19	1.29
30 วันทำการ	16 ส.ค. 56 – 26 ก.ย.56	21.03	56,562	1.19	1.29
60 วันทำการ	3 ก.ค. 56 – 26 ก.ย.56	21.03	56,562	1.19	1.29
90 วันทำการ	20 พ.ค. 56 – 26 ก.ย.56	21.03	33,958	0.71	1.29
120 วันทำการ	1 เม.ย. 56 – 26 ก.ย.56	18.80	21,439	0.40	1.63
180 วันทำการ	4 ม.ค. 56 - 26 ก.ย.56	15.21	9,294	0.14	2.60
360 วันทำการ	11 เม.ย.55 – 26 ก.ย.56	14.01	5,900	0.08	3.05

ที่มา : SETSMART

หมายเหตุ : /1 - อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover Ratio) เป็นอัตราที่ใช้วัดปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เมื่อเทียบกับปริมาณหุ้นจดทะเบียน โดยคำนวณค่าเป็นร้อยละจากผลรวมของอัตราส่วนปริมาณการซื้อขายรวมต่อจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการในแต่ละช่วงเวลาย้อนหลัง

/2 - ไม่นับรวมการซื้อขายบนกระดาน Big Lot โดยผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นเดิม 11 ราย จำนวนหุ้นรวมทั้งสิ้น 9,031,057 หุ้น ในราคาหุ้นละ 19.40 บาท

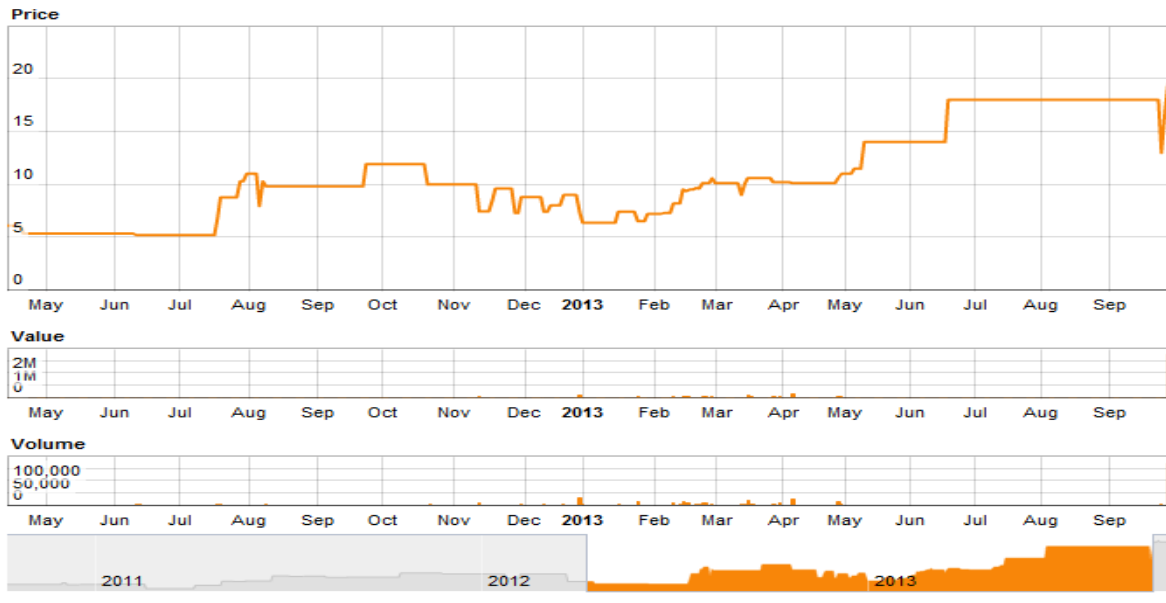


รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นอยู่ในช่วงราคา 14.01 – 21.03 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์อยู่ในช่วงราคาดังกล่าว โดยมูลค่าต่ำสุดในช่วงราคาดังกล่าวต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ 5.39 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 27.78 ของราคาเสนอซื้อ และมูลค่าสูงสุดในช่วงราคาดังกล่าวสูงกว่าราคาเสนอซื้อ 1.63 บาท หรือสูงกว่าร้อยละ 8.40 ของราคาเสนอซื้อ

ทั้งนี้ ในช่วง 360 วันทำการย้อนหลัง คือ ตั้งแต่วันที่ 11 เมษายน 2555 จนถึงวันที่ 26 กันยายน 2556 ราคาปิดสูงสุดของหุ้นสามัญของบริษัทเท่ากับ 19.50 บาทต่อหุ้น และราคาปิดต่ำสุดเท่ากับ 5.20 บาทต่อหุ้น และมีราคาเฉลี่ยตลอดช่วงเวลาดังกล่าวเท่ากับ 19.17 บาทต่อหุ้น โดยมีรายละเอียดตามแผนภาพ

แผนภาพแสดงการเคลื่อนไหวของราคาปิดของหุ้นสามัญของบริษัท ย้อนหลัง 360 วันทำการ



ที่มา : SETSMART

3.2. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach: BV)

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยวิธีนี้ จะคำนวณโดยใช้ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทตามงบการเงินของกิจการ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง มาหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ ปัจจุบัน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ข้อมูลงบการเงินรวมของกิจการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีแล้ว (ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่องบการเงิน) นำมาคำนวณมูลค่าตามบัญชีของบริษัท โดยสามารถคำนวณมูลค่าหุ้นได้ดังนี้

งบการเงินรวม ณ 30 มิถุนายน 2556	ล้านบาท
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	30.14
หัก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	35.53
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ล้านบาท)	(5.39)
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	13.17
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท/หุ้น)	(0.41)

โดยวิธีนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทได้เท่ากับ 0.00 บาทต่อหุ้น (เนื่องจากคำนวณได้ค่าติดลบ) ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ 19.40 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 100.00 ของราคาเสนอซื้อ



3.3. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach: ABV)

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยวิธีนี้ จะคำนวณโดยใช้ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทตามงบการเงินของกิจการ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง มาทำการปรับปรุงรายการต่างๆ เพื่อให้สะท้อนฐานะทางการเงินและมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่แท้จริงของบริษัทเสียก่อน จากนั้นจึงนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้วมาหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ ปัจจุบัน โดยรายการที่จะต้องพิจารณาปรับปรุงประกอบด้วย

1. ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของมูลค่าสินทรัพย์เพื่อให้สะท้อนมูลค่าตลาดเป็นปัจจุบัน และ/หรือ มูลค่ายุติธรรมหลังหักค่าเผื่อการด้อยมูลค่าของสินทรัพย์ต่างๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัททางบัญชี
2. หนี้สินและภาระผูกพันที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต
3. รายการที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ปิดงบการเงินงวดที่นำมาใช้เป็นฐานในการประเมิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทมากขึ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณารายการที่สำคัญในงบการเงินเฉพาะของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีแล้ว (ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่องบการเงิน) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งงบการเงินเฉพาะของบริษัทในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ เนื่องจากเมื่อวันที่ 9 กันยายน 2556 บริษัทมีการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท สหนาเท็กซ์ไทล์ จำกัด (กิจการที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับบริษัทซึ่งผู้สอบบัญชีนำมาจัดทำงบการเงินรวม) ไปทั้งหมดแล้วตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2556 เมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2556

รายละเอียดการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี สามารถสรุปได้ดังนี้

1. ลูกหนี้การค้า บริษัทมีลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 จำนวน 8.20 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีลูกหนี้ค้างชำระเกิน 360 วัน จำนวน 3 บริษัท คิดเป็นยอดลูกหนี้เกินกำหนดชำระจำนวนรวม 0.07 ล้านบาท แต่ยังไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากบริษัทมั่นใจว่าจะเรียกเก็บเงินได้ทั้งจำนวน และลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท ซึ่งบริษัทมั่นใจว่าจะเรียกเก็บเงินได้ทั้งจำนวนเช่นกัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ปรับปรุงมูลค่ารายการลูกหนี้การค้าดังกล่าว
2. ลูกหนี้อื่น บริษัทมีลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 จำนวน 0.46 ล้านบาท ประกอบด้วย ค่าเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า และค่าใช้จ่ายล่วงหน้าต่างๆ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายรายปีที่บริษัทจ่ายชำระตั้งแต่ต้นปีและทยอยรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายทางบัญชีตามระยะเวลา ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ปรับปรุงมูลค่ารายการลูกหนี้อื่นดังกล่าว
3. สินค้าคงเหลือ บริษัทมีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ตามราคาทุนจำนวน 111.59 ล้านบาท มีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า จำนวน 69.70 ล้านบาท บริษัทจึงมีมูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 41.89 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทกำหนดนโยบายตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า เมื่อสินค้านั้นเก่า ล้าสมัย หรือเสื่อมคุณภาพ โดยฝ่ายบริหารของบริษัทจะพิจารณาการด้อยค่าโดยอ้างอิงจากมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับของสินทรัพย์ดังกล่าว

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2555 เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2555 มีมติอนุมัติให้บริษัทหยุดการผลิตชั่วคราว ต่อมาที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 5/2555 เมื่อวันที่ 15 มกราคม 2556 มีมติอนุมัติให้ขายทรัพย์สินของบริษัทที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจแล้ว ซึ่งประกอบด้วยยอสังหาริมทรัพย์และสังหาริมทรัพย์ อาทิ วัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต สินค้าสำเร็จรูป หีบห่อ วัสดุสิ้นเปลือง อะไหล่เครื่องจักร เป็นต้น โดยมีนโยบายให้ได้ผลตอบแทนสูงสุดในระยะเวลาอันรวดเร็ว เพื่อนำเงินที่ได้มาชำระคืนหนี้และเป็นค่าใช้จ่ายต่างๆ และเพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการดำเนินการ จึงได้อนุมัติหลักการให้จัดตั้งคณะทำงานดูแลจัดการขายทรัพย์สินของบริษัทขึ้นมา ประกอบด้วยผู้บริหารจากฝ่ายต่างๆ ได้แก่ ฝ่ายบัญชี ฝ่ายผลิต และฝ่ายตรวจสอบภายใน ร่วมกันพิจารณาความเหมาะสมของราคา วิธีการดำเนินการขาย การติดต่อและคัดเลือกผู้ซื้อ เป็น



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

ต้น ดังนั้น บริษัทจึงมีแผนการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือทั้งหมดให้เสร็จสิ้นภายในเดือนตุลาคม 2556 โดยมีแนวทางต่างๆ ดังนี้

- 1) วัตถุดิบการผลิต ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีมูลค่าตามราคาทุนเท่ากับ 30.70 ล้านบาท มีค่าเผื่อการด้อยค่าวัตถุดิบเท่ากับ 25.23 ล้านบาท มีมูลค่าตามบัญชีสุทธิเท่ากับ 5.47 ล้านบาท เนื่องจากการหยุดผลิตสินค้าใหม่ ยกเว้นงานระหว่างผลิตเพื่อส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า คณะทำงานดูแลจัดการขายทรัพย์สินของบริษัทได้ดำเนินการเปิดประมูลและจำหน่ายวัตถุดิบการผลิตทั้งหมดซึ่งไม่ได้ใช้ในการผลิตสินค้าใหม่ ผลปรากฏว่าบริษัทสามารถจำหน่ายวัตถุดิบทั้งหมดได้เท่ากับ 6.53 ล้านบาท ซึ่งวัตถุดิบการผลิตเกือบทั้งหมดถูกจำหน่ายผ่านการประมูล โดยมีผู้เข้าร่วมประมูล 3 ราย ผู้ชนะให้ราคาสูงสุดเท่ากับ 5.90 ล้านบาท ส่วนที่เหลือถูกจำหน่ายโดยตรงให้แก่ผู้สนใจเสนอราคาซื้อ
- 2) งานระหว่างผลิตและสินค้าสำเร็จรูป ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีมูลค่าตามราคาทุนรวมเท่ากับ 51.42 ล้านบาท มีค่าเผื่อการด้อยค่าสินค้ารวมเท่ากับ 20.26 ล้านบาท มีมูลค่าตามบัญชีสุทธิรวมเท่ากับ 31.16 ล้านบาท โดยบริษัทอยู่ระหว่างทยอยผลิตเฉพาะงานระหว่างผลิตให้เป็นสินค้าสำเร็จรูปและส่งมอบให้แก่ลูกค้าตามคำสั่งซื้อที่ยังค้างอยู่เท่านั้น กอปรกับบริษัทมีนโยบายปรับปรุงมูลค่าสินค้าคงเหลือตามราคาทุนหรือราคาที่เราคาดว่าจะได้รับคืนมูลค่าที่ต่ำกว่า ราคาที่เราคาดว่าจะได้รับคืนอ้างอิงจากราคาขายล่าสุดของสินค้าคงเหลือแต่ละประเภท กรณีราคาที่เราคาดว่าจะได้รับคืนต่ำกว่าราคาทุนบริษัทจะบันทึกเป็นค่าเผื่อการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นงวดบัญชี ทั้งนี้สินค้าสำเร็จรูปส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่ผลิตไว้ล่วงหน้าสำหรับลูกค้าประจำ แต่เมื่อบริษัทแจ้งหยุดการดำเนินธุรกิจชั่วคราวลูกค้าจึงไม่จ้างผลิตสินค้าใหม่ ส่งผลให้มีปริมาณสินค้าค้างสต็อกจำนวนมาก ซึ่งบริษัทต้องติดต่อให้ลูกค้าประจำรายดังกล่าวพิจารณาซื้อสินค้าแบบเหมาในราคาลดพิเศษและต่ำกว่าต้นทุนสินค้า บริษัทจึงได้บันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือโดยอ้างอิงตามราคาขายแบบเหมาที่ตกลงไว้
- 3) อะไหล่เครื่องจักร ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีมูลค่าตามราคาทุนเท่ากับ 25.28 ล้านบาท มีค่าเผื่อการด้อยค่าอะไหล่เครื่องจักรเท่ากับ 21.58 ล้านบาท มีมูลค่าตามบัญชีสุทธิเท่ากับ 3.70 ล้านบาท อะไหล่เครื่องจักรส่วนใหญ่สั่งซื้อมาพร้อมกับเครื่องจักรตั้งแต่ในอดีตมานานแล้ว และมีหลากหลายยี่ห้อ ทั้งนี้เครื่องจักรบางรุ่นได้ทยอยจำหน่ายเป็นเครื่องจักรมือสองไปแล้ว แต่ผู้ซื้อเครื่องจักรไม่สนใจซื้ออะไหล่เครื่องจักรไปด้วย บริษัทมีนโยบายปรับปรุงมูลค่าสินค้าคงเหลือประเภทอะไหล่เครื่องจักรตามราคาทุนหรือราคาที่เราคาดว่าจะได้รับคืนมูลค่าที่ต่ำกว่า ราคาที่เราคาดว่าจะได้รับคืนอ้างอิงจากราคาขายล่าสุดของอะไหล่เครื่องจักร และตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นงวดบัญชีแล้ว
- 4) สินค้าคงเหลืออื่น อาทิ วัสดุในการปัก วัสดุสิ้นเปลือง ภาชนะหีบห่อ เป็นต้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีมูลค่าตามราคาทุนรวมเท่ากับ 4.19 ล้านบาท มีค่าเผื่อการด้อยค่าสินค้ารวมเท่ากับ 2.63 ล้านบาท มีมูลค่าตามบัญชีสุทธิรวมเท่ากับ 1.56 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีสินค้าคงเหลืออื่นบางรายการที่บริษัทไม่สามารถนำไปจำหน่ายได้ อาทิ มีตราสินค้าของลูกค้า เป็นวัสดุเฉพาะของลูกค้า เป็นต้น คิดเป็นมูลค่าตามราคาทุนเท่ากับ 1.57 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสินค้าคงเหลืออื่นแล้วทั้งจำนวน ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการติดต่อหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องเพื่อนัดหมายวันทำลายสินค้าดังกล่าว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตรวจสอบเอกสารหลักฐานการซื้อขายและใบเสร็จรับเงิน สำหรับสินค้าส่วนที่จำหน่ายไปแล้ว และเอกสารใบเสนอราคาซื้อขายสำหรับสินค้าส่วนที่อยู่ระหว่างดำเนินการจำหน่าย นับตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2556 จนถึงวันที่ออกรายงานความเห็นฉบับนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงทำการปรับปรุงมูลค่าสินค้าคงเหลือด้วยกำไรสุทธิ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

จากการจำหน่ายวัตถุดิบทั้งหมดเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีจำนวน 1.06 ล้านบาท นอกจากรายการดังกล่าวแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีการปรับปรุงมูลค่าเพิ่มเติมอีก เนื่องจากพิจารณาแล้วว่าบริษัทมีนโยบายปรับปรุงมูลค่าสินค้าคงเหลือตามราคาทุนหรือราคาซื้อขายได้ล่าสุดที่ต่ำกว่า ซึ่งสามารถสะท้อนมูลค่าตลาดที่เป็นปัจจุบันแล้ว

4. สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 จำนวน 3.13 ล้านบาท ประกอบด้วย ภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืน(ลูกหนี้กรมสรรพากร) ภาษีมูลค่าเพิ่ม-ขาย(ลดหนี้) ภาษีมูลค่าเพิ่ม-ภาษีซื้อรอ นำส่ง และเจ้าหนี้สรรพากร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ปรับปรุงรายการดังกล่าว เนื่องจากมีความเห็นว่าบริษัทได้ดำเนินการยื่นคำขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่มจากสรรพากรแล้ว และรายการอื่นๆ คาดว่าจะได้รับคืนทั้งจำนวน
5. เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทมีเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท สหเนกเท็กซ์ไทล์ จำกัด (จัดเป็นบริษัทย่อยเนื่องจากเป็นกิจการที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับบริษัท) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 จำนวน 6.48 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 18.00 ของทุนจดทะเบียนบริษัทดังกล่าว ซึ่งบันทึกไว้ตามราคาทุน ที่ประชุมกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2556 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2556 ได้มีมติอนุมัติการขายเงินลงทุนดังกล่าวทั้งหมดให้แก่บุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน ในราคาซื้อขาย 7.75 ล้านบาท (กำหนดราคาซื้อขายจากมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2556) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตรวจสอบพบว่าบริษัทขายหุ้นไปเมื่อวันที่ 9 กันยายน 2556 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงปรับปรุงมูลค่ารายการเงินลงทุนในบริษัทย่อยด้วยผลกำไรที่เกิดขึ้นจากการจำหน่ายเงินลงทุน เท่ากับ 1.27 ล้านบาท
6. เงินลงทุนระยะยาวอื่น บริษัทมีเงินลงทุน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ในบริษัท บางกอกโตเกียวซ็อกส์ จำกัด จำนวน 7.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 4.89 ของทุนจดทะเบียน และเงินลงทุนในบริษัท ไทโยเท็กซ์ไทล์ไทย จำกัด จำนวน 2.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 6.67 ของทุนจดทะเบียน รวมเงินลงทุนระยะยาวอื่นทั้งสิ้น 9.00 ล้านบาท ซึ่งบันทึกไว้ตามราคาทุน ที่ประชุมกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2556 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2556 ได้มีมติอนุมัติการขายเงินลงทุนดังกล่าวทั้งหมดให้แก่บุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน ในราคาซื้อขาย 9.60 ล้านบาท และ 1.43 ล้านบาท ตามลำดับ (กำหนดราคาซื้อขายจากมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2556 ของแต่ละบริษัท) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตรวจสอบพบว่าบริษัทขายหุ้นไปเมื่อวันที่ 5 กันยายน 2556 และวันที่ 11 กันยายน 2556 ตามลำดับ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงปรับปรุงมูลค่ารายการเงินลงทุนระยะยาวอื่นด้วยผลกำไร/ขาดทุนที่เกิดขึ้นจากการจำหน่ายเงินลงทุน เท่ากับ 2.03 ล้านบาท
7. ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 จำนวน 42.83 ล้านบาท ซึ่งบันทึกไว้ตามราคาทุน หักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่าเครื่องจักรบางส่วน เนื่องจากบริษัทมีแผนจะเปลี่ยนแปลงลักษณะการประกอบธุรกิจหลักไปจากเดิม บริษัทหยุดการผลิตสินค้า และไม่ได้ใช้งานทรัพย์สินต่างๆ บริษัทจึงได้จัดตั้งคณะทำงานดูแลจัดการขายทรัพย์สินของบริษัทขึ้นมา เพื่อพิจารณาค่าเหมาะสมของราคา วิธีการดำเนินการขาย การติดต่อและคัดเลือกผู้ซื้อ เพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการดำเนินการและให้บริษัทได้รับประโยชน์สูงสุด ทั้งนี้ บริษัทมีการบริหารจัดการทรัพย์สินในช่วงตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2556 จนถึงวันที่ออกรายงานความเห็นฉบับนี้ ดังนี้

1) ทรัพย์สินที่จำหน่ายแล้ว

(หน่วย : ล้านบาท)

ทรัพย์สิน	ราคาตามบัญชี	ราคาขาย	กำไร/(ขาดทุน) จากการขาย	หมายเหตุ
ที่ดิน อาคาร ส่วนต่อเติม (บางนา-ตราด)	1.44	7.00	5.56	ขาย อนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2556



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

ทรัพย์สิน	ราคาตามบัญชี	ราคาขาย	กำไร/(ขาดทุน)จากการขาย	หมายเหตุ
เครื่องจักร อุปกรณ์ ทรัพย์สินอื่น	19.38	10.36 ¹	(9.02)	ขาย อนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2556
เครื่องจักรเก่า 281 เครื่อง	6.53	0.84	(5.69)	ประมูล อนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท ครั้งที่ 2/2556
เครื่องจักร ทรัพย์สินอื่น	9.89	3.89	(6.00)	ขาย ขายเหมา
ยานพาหนะ 3 คัน	1.64	1.20	(0.44)	เสนอขายซื้อมือสองโดยบุคคลอื่น
รวม	38.88	23.29	(15.59)	

หมายเหตุ : /1-กำหนดราคาซื้อขายจากการเปรียบเทียบราคาตลาดในปัจจุบัน อายุการใช้งาน และสภาพของเครื่องจักร

- บริษัทได้ทำการประเมินราคาทรัพย์สิน โฉนดที่ดินเลขที่ 287 พร้อมสิ่งปลูกสร้าง จำนวนรวม 15 รายการ ที่ตั้งอยู่เลขที่ 7 ซอยลาดปลาเค้า 71 ถนนลาดปลาเค้า แขวงอนุสาวรีย์ เขตบางเขน กรุงเทพมหานคร เนื้อที่ 16-1-17 ไร่ หรือ 6,517 ตารางวา ซึ่งติดภาระผูกพันจำนองเป็นหลักประกันกับ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ตามรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินลงวันที่ 20 มิถุนายน 2556 จัดทำโดยบริษัท ที.เอ.มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยมีวัตถุประสงค์การประเมินเพื่อสาธารณะ ผู้ประเมินใช้วิธีวิเคราะห์มูลค่าจากต้นทุน (Cost Approach) ได้มูลค่าทรัพย์สินตามการประเมินเท่ากับ 246.02 ล้านบาท ทั้งนี้ เพื่อให้ข้อมูลทรัพย์สินของกิจการสะท้อนถึงมูลค่าตลาดในปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงปรับปรุงมูลค่าทรัพย์สินดังกล่าวด้วยผลต่างระหว่างราคาประเมินของผู้ประเมินอิสระกับมูลค่าตามบัญชีสุทธิของทรัพย์สินนั้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ซึ่งเท่ากับ 9.72 ล้านบาท
- ทรัพย์สินส่วนที่เหลือ อาทิ เครื่องจักรเก่า เครื่องมือ-อุปกรณ์ เครื่องตกแต่ง-ติดตั้ง เครื่องใช้สำนักงาน เป็นต้นส่วนใหญ่เป็นทรัพย์สินที่ลงทุนซื้อมาก่อนช้านาน จึงมีมูลค่าตามบัญชีลดลงมากเนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาสะสม โดยคณะทำงานดูแลจัดการขายทรัพย์สินอยู่ระหว่างดำเนินการขายตามหลักเกณฑ์ และวิธีการขายทรัพย์สินที่เหมาะสมกับทรัพย์สินแต่ละประเภท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตรวจสอบเอกสารหลักฐานการซื้อขายและใบเสร็จรับเงิน สำหรับทรัพย์สินส่วนที่จำหน่ายไปแล้วจึงปรับปรุงมูลค่ารายการทรัพย์สินด้วยผลขาดทุนจากการขายทรัพย์สินจำนวน 15.59 ล้านบาท และปรับปรุงส่วนเพิ่มจากการตีมูลค่าสินทรัพย์ตามราคาประเมินจำนวน 236.30 ล้านบาท รวมปรับปรุงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 220.71 ล้านบาท นอกจากรายการดังกล่าวแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีการปรับปรุงมูลค่าเพิ่มเติม เนื่องจากพิจารณาแล้วว่ารายการทรัพย์สินประเภทเครื่องจักรซึ่งเป็นทรัพย์สินที่มีมูลค่าตามบัญชีคงเหลือค่อนข้างสูง เป็นเครื่องจักรสำหรับโรงงานเฉพาะผลิตถุงเท้าสำเร็จรูปเท่านั้น และเป็นเครื่องจักรเก่าใช้งานมานาน จึงหาผู้ประกอบการที่อยู่ในธุรกิจเกี่ยวเนื่องที่สนใจจะซื้อค่อนข้างยาก บริษัทอยู่ระหว่างติดต่อเสนอขายเครื่องจักร เครื่องมือและอุปกรณ์ทั้งหมดให้แก่บุคคลอื่น เนื่องจากจะมีการเปลี่ยนธุรกิจหลักและไม่ใช้ทรัพย์สินดังกล่าวอีกต่อไป เครื่องจักรที่บริษัทสามารถขายได้ล่าสุดยังคงขายได้ราคาต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี กอปรกับสินทรัพย์ประเภทเครื่องตกแต่งและติดตั้งที่อำเภอแม่สอด จังหวัดตาก ซึ่งเป็นทรัพย์สินที่ติดตั้งเป็นส่วนควบของอาคารโรงงานที่บริษัทเคยเช่าดำเนินธุรกิจ เมื่อบริษัทยกเลิกสัญญาเช่าก็ไม่สามารถแยกทรัพย์สินดังกล่าวมาขายได้ ดังนั้นการใช้มูลค่าตามบัญชีจึงมีมูลค่าสูงกว่าราคาที่คาดว่าจะขายได้ในอนาคตและเป็นไปตามหลักอนุรักษนิยม (Conservative basis)



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

8. สินทรัพย์ไม่มีตัวตน บริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 จำนวน 0.04 ล้านบาท ประกอบด้วย ค่าลิขสิทธิ์โปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งบันทึกไว้ตามราคาทุนหักด้วยค่าตัดจำหน่ายสะสม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าว เนื่องจากเป็นโปรแกรมทางบัญชีซึ่งบริษัทยังคงจำเป็นต้องใช้งานอยู่
9. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 จำนวน 1.05 ล้านบาท ประกอบด้วย ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย เงินประกันค่าไฟฟ้า และเงินมัดจำอื่นๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นดังกล่าว เนื่องจากบริษัทยังคงมีสิทธิที่จะได้รับคืนทั้งหมด
10. ทรัพย์สินหรือสิทธิประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นมา และประเมินว่าผู้ทำคำเสนอซื้อจะนำธุรกิจใหม่ที่กำไรมาดำเนินการได้เต็มที่ตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์อาจจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนสุทธิย้อนหลัง 5 รอบปีบัญชีของบริษัท และในการคำนวณสิทธิประโยชน์เต็มที่ที่อาจจะได้รับ คือ บริษัทจะใช้สิทธิในรอบบัญชีปี 2557 ทั้งจำนวน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงปรับปรุงมูลค่าทรัพย์สินหรือสิทธิประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจากสิทธิประโยชน์ภาษีดังกล่าว เท่ากับ 19.02 ล้านบาท
11. หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งเกิดจากค่าใช้จ่ายหรือหนี้สินอันอาจเกิดขึ้นจากการการหยุดธุรกิจเดิม หรือหนี้สินตามข้อตกลงที่บริษัทมีภาระผูกพันที่จะต้องรับผิดชอบ โดยมีรายละเอียดดังนี้
 - 11.1 หนี้สินค่าชดเชยการเลิกจ้างพนักงาน บริษัทได้จ่ายเงินชดเชยการเลิกจ้างพนักงานทั้งหมดเมื่อวันที่ 31 มกราคม 2556 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ปัจจุบันบริษัทยังคงมีการจ้างงานพนักงานบางส่วนเพื่อให้ดำเนินการการผลิตเฉพาะในส่วนที่ยังต้องผลิตและส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าตามใบสั่งซื้อที่ยังอยู่ระหว่างการผลิต (Order on hand) และพนักงานในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายสินค้าคงเหลือ และทรัพย์สินต่างๆ เมื่อดำเนินการเสร็จสมบูรณ์แล้ว บริษัทจะเลิกจ้างพนักงานส่วนนี้ทั้งหมด ซึ่งบริษัทมีการทำสัญญาจ้างกับพนักงานที่ยังคงทำงานอยู่ทั้งหมดในรูปแบบสัญญาจ้างชั่วคราวระยะสั้น ซึ่งบริษัทแจ้งว่าจะไม่มีภาระการจ่ายค่าชดเชยใดๆ เมื่อครบกำหนดการว่าจ้าง ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้ปรับปรุงรายการดังกล่าว
 - 11.2 บริษัทมีสัญญาเช่าโรงงาน 2 อาคาร เพื่อเป็นโรงงานผลิตสินค้า ระยะเวลาเช่าตามสัญญา 3 ปี จะครบกำหนดในปี 2558 แต่บริษัทหยุดดำเนินธุรกิจตั้งแต่วันที่ 31 มกราคม 2556 โดยบริษัทได้แจ้งความประสงค์ขอยกเลิกสัญญาเช่าก่อนกำหนด โดยผู้ให้เช่าได้มีหนังสือแจ้งการบอกเลิกสัญญาเช่าโดยจะยึดเงินมัดจำตามเงื่อนไขในสัญญาเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 0.42 ล้านบาท และแจ้งให้บริษัทรับผิดชอบค่าภาษีโรงเรือนและที่ดินประจำปี 2555 ที่ต้องยื่นแบบชำระภาษีต่อส่วนราชการ ทั้งนี้ บริษัทได้รับใบเสร็จการรับเงินมัดจำและได้ชำระค่าภาษีโรงเรือนและที่ดินเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และไม่มีค่าใช้จ่ายอื่นใดที่ต้องชำระอีกในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้ปรับปรุงรายการดังกล่าว
 - 11.3 บริษัทมีการทำสัญญาว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินแห่งหนึ่งเพื่อติดต่อประสานงานในการจัดหาผู้ลงทุนในหุ้นและ/หรือทรัพย์สิน โดยมีค่าตอบแทนตามที่ระบุในสัญญา ซึ่งหากธุรกรรมดังกล่าวประสบความสำเร็จ บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายที่อาจเกิดขึ้นตามสัญญา โดยประมาณการหนี้สินค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับสัญญาว่าจ้างดังกล่าวในอดีตร้อยละ 3.0 ของมูลค่าทั้งหมดที่ผู้ลงทุนเข้าลงทุนในหุ้นและ/หรือทรัพย์สินของบริษัท หรือจำนวนเงิน 5.00 ล้านบาทแล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณค่าใช้จ่ายสูงสุดที่บริษัทต้องจ่ายให้กับที่ปรึกษา



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

การเงิน อยู่ในช่วงจำนวนเงิน 5.71 ล้านบาท - 7.66 ล้านบาท และบริษัทมีการทำสัญญาว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงิน
อิสระในการให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้เป็นจำนวนเงิน 1.25 ล้านบาท
ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงปรับปรุงมูลค่าหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นจากค่าบริการที่ปรึกษาดังกล่าวจำนวน
8.91 ล้านบาท (เลือกใช้มูลค่าที่สูงกว่า)

ตารางสรุปการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (งบเฉพาะกิจการ)

ณ 30 มิถุนายน 2556	ล้านบาท
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (ขาดทุนสะสมเกินทุน)	(6.70)
รายการปรับปรุง	
1. กำไรจากรายการสินค้าคงเหลือ	1.06
2. กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	1.27
3. กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	2.03
4. รายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	
4.1 ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(15.59)
4.2 ส่วนเพิ่มจากการตีราคาทรัพย์สิน	236.30
5. ปรับปรุงทรัพย์สินหรือสิทธิประโยชน์ที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตเพิ่มขึ้น	19.02
6. ปรับปรุงหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต	(8.91)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ#หลังปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (ล้านบาท)	228.48
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	13.17
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท/หุ้น)	17.35

โดยวิธีนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทได้เท่ากับ 17.35 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่า
ราคาเสนอซื้อเท่ากับ 2.05 บาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 10.57 ของราคาเสนอซื้อ

3.4. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนของตลาด (Market Comparable Approach)

การคำนวณมูลค่าหุ้นด้วยวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนของตลาด เป็นวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท โดยเปรียบเทียบกับ
อัตราส่วนอ้างอิงของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับธุรกิจของกิจการ ทั้งนี้ อัตราส่วนอ้างอิงที่
ใช้กันทั่วไปในการเปรียบเทียบ ประกอบด้วย

- 3.4.1. อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio)
- 3.4.2. อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio)

3.4.1 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Approach: P/BV)

การคำนวณมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะคำนวณโดยใช้ข้อมูลมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share) ของบริษัท
ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ซึ่งสอบทานและรับรองโดยผู้สอบบัญชีแล้ว มาคูณกับ
ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) โดยจะใช้ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชี
ของบริษัทจดทะเบียนที่มีการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับธุรกิจของบริษัท

อย่างไรก็ตาม จากการคำนวณมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นในข้อ 3.2 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ข้อมูลงบการเงิน
รวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีแล้วจะได้มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นได้เท่ากับ 0.00 บาทต่อหุ้น
(เนื่องจากคำนวณได้ค่าติดลบ) ดังนั้น ที่ปรึกษาอิสระทางการเงินไม่สามารถคำนวณราคาหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีนี้ได้



3.4.2 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earning Value Approach: P/E)

การคำนวณมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะคำนวณโดยใช้ข้อมูลกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earning per Share) ของบริษัทตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัท ย้อนหลัง 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ซึ่งสอบทานและรับรองโดยผู้สอบบัญชีแล้ว มาคูณกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) โดยจะใช้ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่มีการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับธุรกิจของบริษัท

เนื่องจากงบการเงินรวมของบริษัทย้อนหลัง 12 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2555 ถึง วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 145.18 ล้านบาท หรือมีผลขาดทุนสุทธิต่อหุ้นต่ำกว่า 0 บาท หรือเท่ากับ -11.02 บาท ดังนั้น ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถคำนวณราคาหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีนี้ได้

3.5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach : DCF)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด เป็นวิธีที่คำนึงถึงความสามารถในการสร้างรายได้ในอนาคตของบริษัท โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow to Firm) หรือกระแสเงินสดอิสระสำหรับผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity) ด้วยอัตราส่วนคิดลดที่เหมาะสมของกระแสเงินสดแต่ละวิธี กล่าวคือ กรณีจัดทำประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ จะคำนวณเป็นมูลค่าปัจจุบันด้วยต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุน (Weighted Average Cost of Capital : WACC) แต่หากจัดทำประมาณการกระแสเงินสดอิสระสำหรับผู้ถือหุ้น จะคำนวณเป็นมูลค่าปัจจุบันด้วยต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity : Ke) โดยประมาณการกระแสเงินสดอาจมีระยะเวลาสิ้นสุดปีประมาณการ หรือตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าธุรกิจของบริษัทยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ก็ได้

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้จัดทำประมาณการกระแสเงินสดของบริษัท เนื่องจากพิจารณาแล้วมีประเด็นดังนี้

1. เนื่องจากธุรกิจปัจจุบันของบริษัทคือการผลิตถุงเท้าสำเร็จรูปเพื่อจำหน่าย ได้หยุดการผลิตชั่วคราวไปตั้งแต่เดือนมกราคม 2556 โดยสถานะปัจจุบันบริษัทดำเนินการผลิตเฉพาะขั้นตอนของสินค้าสำเร็จรูปเพื่อส่งมอบสินค้าให้ได้ตามคำสั่งซื้อที่ยังคงค้างอยู่บางรายเท่านั้น ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 4 ปี 2556 นี้ พร้อมทั้งอยู่ระหว่างดำเนินการระบายนสินค้าคงเหลือทั้งหมดของบริษัท และจะไม่ดำเนินธุรกิจนี้ต่อไปในอนาคต
2. ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจหลักของกิจการ โดยจะนำธุรกิจใหม่ซึ่งคาดว่าจะก่อให้เกิดรายได้ที่มีนัยสำคัญกว่าเข้ามาแทนที่ ปัจจุบันอยู่ระหว่างพิจารณาที่จะนำธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์เข้ามาเป็นธุรกิจหลักแทนที่ธุรกิจเดิม โดยผู้ทำคำเสนอซื้อได้เสนอแผนเบื้องต้นในการลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษารายละเอียดแผนได้จากหัวข้อ 2.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์) ซึ่งมีความไม่แน่นอนและยังเป็นแนวคิดหรือกรอบนโยบายในเบื้องต้น ซึ่งอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงเพื่อความเหมาะสมต่อไปในอนาคต จึงเป็นการยากที่จะประมาณการให้ใกล้เคียงกับความเป็นจริง ลักษณะธุรกิจมีความเสี่ยงด้านความผันผวนของรายได้ แต่ละโครงการมีการลงทุนค่อนข้างสูงซึ่งจะมีความเสี่ยงด้านการจัดหาแหล่งเงินทุน และความเสี่ยงด้านผลตอบแทนไม่เป็นไปตามแผน การกำหนดสมมติฐานตัวแปรต่างๆ ในอนาคตเป็นเรื่องที่ทำได้ยาก และมีความอ่อนไหวต่อปัจจัยภายนอกสูง หากข้อสมมติฐานมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากที่กำหนดไว้ มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้จะเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน
3. ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่องบการเงินของบริษัทงวดบัญชีปี 2555 และต้องบสอบถามรายไตรมาสในปี 2556 เนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัท และไม่สามารถประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนเพื่อพิจารณาการตั้งด้อยค่าของสินทรัพย์บางส่วนได้ ดังนั้น งบการเงินที่จะนำมาใช้เป็นพื้นฐานในประมาณการทางการเงิน



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

จึงไม่สามารถนำมาใช้ได้ เนื่องจากอาจทำให้เกิดผลกระทบต่อประมาณการกระแสเงินสดอย่างมีนัยสำคัญและมีผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทที่คำนวณได้

จากประเด็นที่กล่าวมาข้างต้น ดังนั้น ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถคำนวณราคาหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีนี้ได้

สำหรับโครงการ “บ้านนอกรา ริเวอร์ไลฟ์” ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้เสนอแผนการเข้าซื้อเหมาห้องชุดนั้น มีรายละเอียดเบื้องต้นของแผนการลงทุน ดังนี้

- คู่สัญญาตกลงซื้อขายห้องชุดที่เหลืออยู่ทั้งหมดในโครงการจำนวน 19 ยูนิต (ปลอดจำนอง)
- เนื้อที่รวมทั้งสิ้นประมาณ 869.88 ตารางเมตร โดยเบื้องต้นตกลงราคาซื้อขายเหมาทั้งหมดตามสภาพในราคาตารางเมตรละ 33,600 บาท รวมเป็นราคาซื้อขายทั้งสิ้น 29.28 ล้านบาท
- มูลค่าโครงการคำนวณอ้างอิงราคาขายที่ทางโครงการขายอยู่ปัจจุบัน เท่ากับ 54.35 ล้านบาท
- ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะสนับสนุนวงเงินกู้สำหรับการลงทุนโครงการดังกล่าว โดยคิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5 ต่อปี
- ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีแผนการตลาดที่จะทยอยขายห้องชุดโครงการดังกล่าวคาดว่าจะปิดการขายภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2557

(ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 2.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจโดยสังเขป หลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

สรุปมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทตามวิธีต่างๆ เปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อ ที่ 19.40 บาทต่อหุ้น

วิธีการประเมินราคาหุ้น	ราคาประเมิน (บาทต่อหุ้น)	ราคาประเมินสูง(ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ)	
		บาทต่อหุ้น	ร้อยละ
3.1 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	14.01 – 21.03	(5.39) - 1.63	(27.78%) - 8.40%
3.2 วิธีมูลค่าตามบัญชี	0.00	19.40	100.00%
3.3 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	17.35	2.05	10.57%
3.4 วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนของตลาด			
3.4.1 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	-n.a.-	-n.a.-	-n.a.-
3.4.2 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	-n.a.-	-n.a.-	-n.a.-
3.5 วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	-n.a.-	-n.a.-	-n.a.-

หมายเหตุ : n.a. = ไม่สามารถประเมินได้ หรือไม่สามารถนำมาใช้ได้ (not available)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีประเมินมูลค่าหุ้นแต่ละวิธีที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีการต่างๆ ตามที่ได้กล่าวมาข้างต้นนั้น จะมีจุดเด่น ข้อจำกัด และความเหมาะสมที่แตกต่างกันออกไป ดังนี้

3.1 การประเมินมูลค่าด้วยวิธีราคาตลาด (Market Price Approach)

เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ขึ้นเครื่องหมาย SP ห้ามการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทในช่วงระหว่างวันที่ 16 พฤษภาคม 2556 ถึงวันที่ 18 มิถุนายน 2556 และขึ้นเครื่องหมาย SP อีกครั้งในช่วงระหว่างวันที่ 15 สิงหาคม 2556 ถึงวันที่ 18 กันยายน 2556 เนื่องจากบริษัทไม่สามารถส่งงบการเงินไตรมาสที่ 1 ปี 2556 และไตรมาสที่ 2 ปี 2556 ได้ทันตามระยะเวลาที่กำหนดส่ง ราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทจึงไม่มีความต่อเนื่อง โดยหุ้นสามัญของบริษัทเพิ่งเริ่มมีการซื้อขายในตลาด



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

หลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่วันที่ 24 กันยายน 2556 เป็นต้นมา แต่มีอัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) น้อยกว่าร้อยละ 5 ซึ่งถือว่ามีปริมาณการซื้อขายในระดับที่ต่ำ ราคาซื้อขายดังกล่าวจึงไม่สะท้อนราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท กอปรกับผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงลักษณะธุรกิจหลักของบริษัทหลังการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น ราคาหุ้นสามัญในช่วงที่ผ่านมาจึงไม่ได้อยู่บนพื้นฐานของธุรกิจใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท

3.2 การประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจากงบการเงินฉบับสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มาใช้ในการคำนวณ แต่การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีนี้จะไม่สะท้อนความสามารถในการดำเนินงานและผลประกอบการของกิจการในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ รวมทั้งไม่สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ในบางรายการที่ยังบันทึกในงบการเงินด้วยราคาทุนตามบัญชี ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้

3.3 การประเมินมูลค่าด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจากงบการเงินฉบับสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มาใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการคำนวณ จากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาการปรับปรุงมูลค่าของทุกรายการบัญชี พบว่ามีรายการทางบัญชีหลายรายการที่จำเป็นจะต้องปรับปรุงมูลค่าเพื่อให้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงตามราคายุติธรรม (fair value) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ 3.3 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีนี้มีความเหมาะสม และสามารถสะท้อนฐานะทางการเงินและมูลค่าที่ใกล้เคียงกับความเป็นจริงได้

3.4 การประเมินมูลค่าด้วยวิธีราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV Ratio Approach) และวิธีราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio Approach)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงข้อมูลมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัทจากงบการเงินฉบับสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มาใช้ในการคำนวณ และอ้างอิงข้อมูลกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัท งวด 12 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2555 ถึง วันที่ 30 มิถุนายน 2556 จากงบการเงินฉบับตรวจสอบและฉบับสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต มาใช้ในการคำนวณ แต่ที่ปรึกษาทางการเงินพบว่ามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และกำไรสุทธิต่อหุ้นที่จะต้องนำมาใช้คำนวณมีมูลค่าต่ำกว่า 0 บาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีนี้ได้

3.5 การประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

เนื่องจากธุรกิจปัจจุบันของบริษัทคือการผลิตถุงเท้าสำเร็จรูปเพื่อจำหน่าย ซึ่งได้หยุดการผลิตชั่วคราวไปตั้งแต่เดือนมกราคม 2556 พร้อมทั้งอยู่ระหว่างดำเนินการระบายสินค้าคงเหลือทั้งหมดของบริษัท ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีนโยบายที่จะไม่ดำเนินธุรกิจนี้ต่อไปในอนาคต และมีแผนจะเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจหลักของบริษัท โดยจะนำธุรกิจใหม่ซึ่งคาดว่าจะก่อให้เกิดรายได้ที่มั่นคงกว่าเข้ามาแทนที่ ปัจจุบันอยู่ระหว่างพิจารณาที่จะนำธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์เข้ามาเป็นธุรกิจหลักแทน ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาแล้วเห็นว่าธุรกิจใหม่ยังมีความไม่แน่นอนและยังเป็นแนวคิดหรือกรอบนโยบายในเบื้องต้น ซึ่งอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงเพื่อความเหมาะสมต่อไปในอนาคต จึงเป็นการยากที่จะประมาณการให้ใกล้เคียงกับความเป็นจริง และเป็นลักษณะธุรกิจที่มีความเสี่ยงด้านความผันผวนของรายได้ แต่ละโครงการมีการลงทุนค่อนข้างสูงซึ่งจะมีความเสี่ยงด้านการ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

จัดหาแหล่งเงินทุน และความเสถียรด้านผลตอบแทนไม่เป็นไปตามแผน การกำหนดสมมติฐานตัวแปรต่างๆ ในอนาคตเป็นเรื่องที่ทำ
ได้ยาก และมีความอ่อนไหวต่อปัจจัยภายนอกสูง หากมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีสาระสำคัญจากข้อสมมติฐานที่กำหนด มูลค่าหุ้น
ที่ประเมินได้จะเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน กอปรกับผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่องบการเงินของบริษัทงวดบัญชีปี
2555 และต้องขอสอบทานรายได้ไตรมาสในปี 2556 เนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของ
บริษัท และไม่สามารถประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนเพื่อพิจารณาการตั้งค่างบการเงินบางส่วนได้ ดังนั้น งบการเงินที่
จะนำมาใช้เป็นพื้นฐานในการประมาณการทางการเงินจึงไม่สามารถนำมาใช้ได้ เนื่องจากอาจทำให้เกิดผลกระทบต่อประมาณการ
กระแสเงินสดอย่างมีนัยสำคัญและมีผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทที่คำนวณได้ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็น
ว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ซึ่งจะมีการเปลี่ยนแปลง
ธุรกิจหลักอย่างมีนัยสำคัญได้

**ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีการประเมินราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่เหมาะสมในครั้งนี ควร
อ้างอิงวิธีการประเมินมูลค่าด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี และราคาหุ้นที่เหมาะสมในกรณีนี้เท่ากับ 17.35 บาทต่อ
หุ้น ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาเสนอซื้อเท่ากับ 2.05 บาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 10.57 ของราคาเสนอซื้อ**

4. เหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

ในการพิจารณาตอบรับ หรือ ปฏิเสธคำเสนอซื้อครั้งนี้ นอกจากการพิจารณาถึงความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อตามที่ได
กล่าวข้างต้นแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณาประเด็นอื่นๆ เพื่อเป็นข้อมูลเพิ่มเติมในการตัดสินใจ
ที่จะตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ดังนี้

4.1 สภาพคล่องของหลักทรัพย์

ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายหุ้นสามัญตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้เป็นจำนวนมาก จนทำให้หุ้นสามัญส่วนใหญ่
ของบริษัทอยู่ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ อาจส่งผลให้ปริมาณการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทบนกระดานการซื้อขายมีปริมาณ
ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องในการซื้อขาย และจะทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
ในครั้งนี ขาดสภาพคล่องในการขายหลักทรัพย์ ส่งผลให้ไม่สามารถขายหุ้นได้ในราคาที่เหมาะสม หรือในช่วงเวลาที่ต้องการได้

4.2 ความเสี่ยงของลักษณะธุรกิจที่เปลี่ยนแปลง

ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีแผนจะเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจหลักจากผลิตถุงเท้าสำเร็จรูป เป็นธุรกิจ
อสังหาริมทรัพย์ ซึ่งผลประกอบการของบริษัทในอนาคตอาจถูกกระทบจากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่แตกต่างจากธุรกิจเดิมของบริษัท อีกทั้ง
ทั้งธุรกิจใหม่ยังมีความไม่แน่นอนและยังเป็นแนวคิดหรือกรอบนโยบายในเบื้องต้น ซึ่งอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงเพื่อความเหมาะสม
ต่อไปในอนาคต ธุรกิจใหม่มีความเสี่ยงด้านความผันผวนของรายได้ แต่ละโครงการมีการลงทุนค่อนข้างสูงซึ่งจะมีความเสี่ยงด้าน
การจัดหาแหล่งเงินทุน และความเสถียรด้านผลตอบแทนไม่เป็นไปตามแผน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญในอนาคต

4.3 ความเสี่ยงจากการถูกเพิกถอนจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ถึงแม้ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะไม่มีประสงค์ที่จะขอเพิกถอนหุ้นสามัญของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จด
ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี แต่
เนื่องจากงบการเงินของบริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่า 0 บาท เนื่องจากผลขาดทุนสะสมในอดีตที่ผ่านมา ที่ปรึกษาทางการเงิน
อิสระพิจารณาแล้วว่า บริษัทอาจมีความเสี่ยงในการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จากการที่บริษัท



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

อาจถูกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสั่งเพิกถอนจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หากบริษัทไม่สามารถแก้ไขให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่า 0 บาท ซึ่งเป็นเหตุแห่งการเพิกถอนจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามเงื่อนไขที่กำหนด

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 5/2556 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2556 มีมติอนุมัติให้เปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี เรื่องการรับรู้มูลค่าที่ดินและอาคาร จากวิธีราคาทุน เป็นวิธีการตีราคาใหม่ โดยเริ่มตั้งแต่งบการเงินงวดไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 เป็นต้นไป ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าว บริษัทคาดว่าจะส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้น สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 เพิ่มขึ้นจากส่วนเกินจากการตีราคาทรัพย์สินได้

4.4 การถ่วงดุลอำนาจและการควบคุมกิจการ

ก่อนการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 68.57 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท และของสิทธิออกเสียง ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะมีสัดส่วนการถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท และของสิทธิออกเสียง ซึ่งจะส่งผลให้ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่ต้องผ่านการลงคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทได้ทุกเรื่อง และผู้ถือหุ้นอื่นอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อคัดค้านถ่วงดุลในเรื่องที่ผู้ทำคำเสนอซื้อเสนอให้พิจารณาได้ นอกจากนี้หากผู้ทำคำเสนอซื้อได้ถือหุ้นสามัญจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้เกินกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่สามารถรวมหุ้นได้เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท เพื่อใช้สิทธิออกเสียงคัดค้านในวาระที่สำคัญ ซึ่งกำหนดให้ผู้ถือหุ้นมีสิทธิคัดค้านมติในวาระนั้นๆ ได้ โดยเฉพาะการเพิกถอนหุ้นของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนได้ ตามที่ประกาศไว้ในข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ.2542

4.5 ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัท

เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีนโยบายที่จะเพิ่มความแข็งแกร่งทางการเงินให้แก่บริษัท เพื่อรองรับการลงทุนในโครงการต่างๆ ในอนาคต โดยจะเสนอผู้ถือหุ้นเพื่อขอยกหุ้นสามัญเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และ/หรือบุคคลเฉพาะเจาะจง ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ควบคู่กับการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อลงทุนสำหรับโครงการอสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่ ซึ่งผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทอาจมีความเสี่ยงในการถูกลดสัดส่วนของสิทธิออกเสียง (Control Dilution) และสัดส่วนกำไร (Earning dilution) ในอนาคตหากผู้ถือหุ้นไม่สามารถลงทุนซื้อหุ้นเพิ่มทุนได้หรือหากผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ขอยกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายบุคคลเฉพาะเจาะจง

5. ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อหลักทรัพย์ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

ตามที่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลจากคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เกี่ยวกับแผนการดำเนินการภายหลังการเข้าครอบงำกิจการในด้านต่างๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นเกี่ยวกับแผนงานและนโยบายของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ดังนี้

5.1 สถานภาพของกิจการ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้อย่างที่ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความตั้งใจที่จะให้กิจการยังคงสถานภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนต่อไป โดยไม่มีนโยบายที่จะเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่สิ้นสุดระยะเวลาในการเสนอซื้อในครั้งนี้อย่างที่ผู้ถือหุ้นสามัญไม่มีความประสงค์ที่จะขายหุ้นให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้อย่างที่ผู้ถือหุ้นสามัญจะไม่มีผลกระทบต่อเรื่องตลาดรองที่จะขายหุ้นในช่วงระยะเวลา 12 เดือนในอนาคต ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอให้อธิบายว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ หัวข้อ 5.3 เรื่องแผนการขายหุ้นของกิจการ ที่ระบุว่า “ในกรณีที่ผลตอบรับการเสนอซื้อส่งผลให้การกระจายการถือหุ้นรายย่อยของกิจการไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของ ตลท. ในการคงไว้ซึ่งสถานภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขายหุ้นบางส่วนเพื่อเพิ่มการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย หรือในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่มีผลใช้บังคับอื่นๆ ในขณะนั้น” ซึ่งจากข้อความดังกล่าวจึงมีความเป็นไปได้สูงที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะไม่มีแผนการเพิกถอนหุ้นสามัญของบริษัทจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในระยะเวลา 12 เดือนตามที่แจ้งไว้

5.2 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

5.2.1 การประกอบธุรกิจหลักของกิจการ

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจหลักของกิจการโดยจะนำธุรกิจใหม่ซึ่งคาดว่าจะก่อให้เกิดรายได้ที่มั่นคงมากกว่าเข้ามาแทนที่ ในปัจจุบันอยู่ในระหว่างพิจารณาที่จะนำธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์เข้ามาเป็นธุรกิจหลักแทนที่ธุรกิจเดิม และอาจจะพิจารณาแนวทางการบริหารจัดการทรัพย์สินเดิมที่ใช้ในการดำเนินงานทั้งในรูปแบบของการให้เช่า และ/หรือทยอยจำหน่ายสินทรัพย์เดิมออกไปเมื่อมีโอกาสที่ดี นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีแนวคิดหรือแผนธุรกิจ (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ 2.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจโดยสังเขป หลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์) จากการพิจารณาในประเด็นนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะเลือกธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เข้ามาเป็นธุรกิจหลักแทนที่ธุรกิจเดิม เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เป็นผู้มีประสบการณ์ในธุรกิจด้านนี้ ซึ่งคาดว่าจะสามารถดำเนินธุรกิจให้มีรายได้และผลกำไรแก่บริษัทได้ในอนาคต

5.2.2 การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหาร

ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงกรรมการบริษัทและทีมผู้บริหารของบริษัท โดยผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้เข้ามาเป็นกรรมการและกรรมการผู้จัดการ และได้เสนอชื่อบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการอีกตามสัดส่วนการถือหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะตั้งผู้บริหารและเสริมบุคลากรด้านการตลาด และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อให้เป็นไปตามแผนและนโยบายในการดำเนินธุรกิจในอนาคตเกี่ยวกับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

5.2.3 นโยบายเกี่ยวกับโครงสร้างทางการเงิน

ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ว่าตกลงที่จะให้บริษัทกู้ยืมในวงเงินไม่เกิน 50 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นเงินลงทุน และเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจใหม่เกี่ยวกับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยกำหนดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5 ต่อปี ซึ่งกรณีดังกล่าว กิจการจะมีภาระดอกเบี้ย รวมทั้งการชำระคืนต้นเงินกู้เมื่อครบกำหนดชำระ นอกจากนี้ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีนโยบายที่จะเพิ่มความแข็งแกร่งทางการเงินให้แก่บริษัท เพื่อรองรับการลงทุนในโครงการต่างๆ ในอนาคต โดยจะเสนอผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุญาตหุ้นสามัญเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และ/หรือบุคคลเฉพาะเจาะจงภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้อย่างที่ผู้ถือหุ้นสามัญจะไม่มีผลกระทบต่อเรื่องตลาดรองที่จะขายหุ้นในช่วงระยะเวลา 12 เดือนในอนาคต ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอให้อธิบายว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ หัวข้อ 5.3 เรื่องแผนการขายหุ้นของกิจการ ที่ระบุว่า “ในกรณีที่ผลตอบรับการเสนอซื้อส่งผลให้การกระจายการถือหุ้นรายย่อยของกิจการไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของ ตลท. ในการคงไว้ซึ่งสถานภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขายหุ้นบางส่วนเพื่อเพิ่มการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย หรือในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่มีผลใช้บังคับอื่นๆ ในขณะนั้น” ซึ่งจากข้อความดังกล่าวจึงมีความเป็นไปได้สูงที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะไม่มีแผนการเพิกถอนหุ้นสามัญของบริษัทจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในระยะเวลา 12 เดือนตามที่แจ้งไว้



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

เห็นว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะมีการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อระดมเงินทุนไปใช้ในการลงทุนธุรกิจ อสังหาริมทรัพย์ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทเกี่ยวกับความเสี่ยงในการถูกลดสัดส่วนของสิทธิออกเสียง (Control Dilution) และสัดส่วนกำไร (Earning dilution) ในอนาคตหากผู้ถือหุ้นไม่สามารถลงทุนซื้อหุ้นเพิ่มทุนได้หรือหากผู้ทำคำเสนอซื้อ หลักทรัพย์ขอออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายบุคคลเฉพาะเจาะจง

5.2.4 แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการ

เนื่องจากกิจการได้หยุดการผลิตชั่วคราวไปตั้งแต่เดือนมกราคม 2556 ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีแนวทางจะให้เช่า พื้นที่โรงงานระยะสั้นควบคู่กับทำการศึกษาแผนการพัฒนาลิขสิทธิ์หลักของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาทยอยจำหน่าย ลิขสิทธิ์เดิมที่ใช้ในการดำเนินงานทั้งหมดออกไปเมื่อมีโอกาสที่ดี โดยที่การเข้าทำรายการดังกล่าวผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้ กิจการปฏิบัติตามกฎหมาย ประกาศ ข้อบังคับ หรือระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการต่อไป ที่ ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะดำเนินการขายทรัพย์สินทั้งหมดไป เนื่องจากการ เปลี่ยนธุรกิจหลักจึงไม่มีความจำเป็นต้องใช้ทรัพย์สินเดิมของบริษัทอีกในอนาคต

5.2.5 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการ จ่ายเงินปันผลในปัจจุบันของกิจการซึ่งในปัจจุบันกิจการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลจากการดำเนินงานให้แก่ผู้ถือหุ้น ประมาณร้อยละ 80 ของผลกำไรจากการดำเนินงาน แต่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ว่า หากมูลค่า การลงทุนตามแผนธุรกิจก่อให้เกิดผลกระทบต่อกระแสเงินสดคณะกรรมการบริษัทอาจเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลโดย การพิจารณาของคณะกรรมการบริษัทจะคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็น ว่าคณะกรรมการบริษัทจะต้องมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายจ่ายเงินปันผลแน่นอน เนื่องจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เป็นธุรกิจที่ต้องใช้ เงินลงทุนต่อโครงการค่อนข้างสูง การขอสนับสนุนสินเชื่อจากสถาบันการเงินก็มีข้อจำกัด ดังนั้นบริษัทอาจจะปรับเปลี่ยนนโยบาย การจ่ายเงินปันผลลดลงมาจากเดิมที่กำหนดไว้ร้อยละ 80 ของผลกำไร เพื่อนำกระแสเงินสดส่วนหนึ่งเพื่อใช้ลงทุนในโครงการถัดไป

5.3 แผนการขายหุ้นของกิจการ

ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจขายหรือโอนหุ้นสามัญของบริษัทที่ ถืออยู่ก่อนทำคำเสนอซื้อ และที่จะรับซื้อเพิ่มในคำเสนอซื้อให้แก่บุคคลภายในกลุ่มเดียวกัน ซึ่งประกอบด้วยผู้ทำคำเสนอซื้อและ/ หรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และ/หรือให้แก่บุคคลภายนอก โดยผู้ทำคำเสนอซื้อและ/หรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของกิจการรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 50.00 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระ แล้วของกิจการ ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ หรือเท่ากับ 6,585,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการถือหุ้น ของผู้ทำคำเสนอซื้ออาจเปลี่ยนแปลงไป หากกิจการมีการเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วในอนาคต

นอกจากนี้ ในกรณีที่ผลตอบรับการเสนอซื้อส่งผลให้การกระจายการถือหุ้นรายย่อยของกิจการไม่เป็นไปตาม หลักเกณฑ์ของตลท.ในการคงไว้ซึ่งสภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขายหุ้นบางส่วน เพื่อเพิ่มการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย หรือในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายและ กฎระเบียบที่มีผลใช้บังคับอื่นๆ ในขณะนั้น

5.4 รายการระหว่างกัน



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

จากนโยบายในการเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจหลักของกิจการซึ่งประกอบด้วยการได้มาซึ่งธุรกิจใหม่ และอาจจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในการประกอบธุรกิจเดิม ดังนั้น ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ หากการทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปดังกล่าว เข้าข่ายเป็นรายการระหว่างกัน กิจการจะยังคงยึดถือนโยบายที่จะดำเนินการให้รายการระหว่างกันดังกล่าวเป็นไปตามลักษณะการดำเนินการทางการค้าปกติ และ/หรือเป็นราคาตลาดซึ่งสามารถอ้างอิงหรือเปรียบเทียบได้กับราคาที่เกิดขึ้นกับบุคคลภายนอก โดยคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดต่อกิจการและผู้ถือหุ้นเสมือนเป็นการทำรายการกับบุคคลภายนอก ตามเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป (Arm's Length Basis) โดยจะจัดให้คณะกรรมการตรวจสอบมีการประชุมเพื่อพิจารณาและให้ความเห็นเกี่ยวกับความจำเป็นและความเหมาะสมของการทำรายการระหว่างกัน ทั้งนี้ กิจการจะดำเนินการตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดจนหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance) เพื่อเป็นการเสริมสร้างความโปร่งใสและประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการ

6. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากข้อมูลและการพิจารณาเหตุผลตามที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์** ด้วยข้อพิจารณาที่สำคัญดังต่อไปนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีการต่าง ๆ ตามที่ได้นำเสนอรายละเอียดไว้ในหัวข้อที่ 3 ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้น ทำให้ได้ข้อสรุปว่า ราคาเสนอซื้อหุ้นที่ 19.40 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าราคาที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ด้วยวิธีปรับมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) ที่เท่ากับ 17.35 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม หากในช่วงระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ ราคาหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับตัวสูงขึ้นกว่าราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 19.40 บาท ผู้ถือหุ้นก็สามารถเลือกที่จะขายหุ้นบนกระดานซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

นอกจากการพิจารณาด้านความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์แล้ว ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาปัจจัยอื่นเพื่อประกอบการตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ โดยสามารถพิจารณารายละเอียดได้จากหัวข้อ 4 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อควบคู่ด้วย

อย่างไรก็ตามการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เป็นการให้ความเห็นที่พิจารณาอย่างรอบคอบและเหมาะสมตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยพิจารณาและวิเคราะห์บนพื้นฐานของการดำเนินธุรกิจที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน เนื่องจากแผนงานและนโยบายการดำเนินธุรกิจในอนาคตภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ยังมีความไม่แน่นอนและยังเป็นแนวคิดหรือกรอบนโยบายในเบื้องต้น ซึ่งอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงเพื่อความเหมาะสมต่อไปในอนาคต การที่ผู้ถือหุ้นจะตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาได้จากเหตุผลและความคิดเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้นทั้งหมดเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจอีกครั้ง ทั้งนี้การตัดสินใจตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ
โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด


(นายสมศักดิ์ ศิริชัยนฤมิตร)
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน


ASSET PRO MANAGEMENT CO., LTD.


(นายสมภพ ศักดิ์พันธ์พนม)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร