

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (ฉบับแก้ไข)

วันที่ 28 ตุลาคม 2556

เรื่อง แก้ไข/เพิ่มเติมข้อความในความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ของบริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

เรียน ผู้ถือหลักทรัพย์
บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)

ตามที่ บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปจะเรียกว่า "บริษัท" หรือ "กิจการ") ได้นำส่งความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ("แบบ 250-2") ฉบับลงวันที่ 15 ตุลาคม 2556 ไปยังผู้ถือหุ้นของบริษัท รวมทั้งจัดส่งไปยังสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และจัดส่งไปยังตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

บริษัทขอแก้ไข/เพิ่มเติมข้อความในแบบ 250-2 ตามข้อความที่แก้ไข/เพิ่มเติมในคำเสนอหลักทรัพย์โดยผู้ทำคำเสนอซื้อฉบับลงวันที่ 18 ตุลาคม 2556 และขอแก้ไข/เพิ่มเติมอื่นๆ เพื่อความเข้าใจของผู้ถือหุ้น ดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

1. แก้ไข/เพิ่มเติมข้อมูลหน้า 4 ข้อ 1.2 โครงสร้างผู้ถือหุ้น 10 รายแรกของกิจการ เป็นดังนี้

1.2. โครงสร้างผู้ถือหุ้น 10 รายแรกของกิจการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556

ผู้ถือหุ้น	หุ้นสามัญ (หุ้น)	สัดส่วนของหุ้นที่จำหน่ายแล้วและ ของสิทธิออกเสียง (ร้อยละ)
1. นายปรเมษฐ์ รังรองชานินทร์	9,031,057	68.57
2. INTER SYSTEM CO.,LTD.	800,000	6.07
3. บริษัทที่อยู่ในเครือสหพัฒน์ฯ	621,576	4.72
3.1 บริษัท ไทโยเท็กซ์ไทย จำกัด	200,000	1.52
3.2 บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	150,000	1.14
3.3 บริษัท สัมพันธ์มิตร จำกัด	122,493	0.93
3.4 บริษัท หลานปู่ จำกัด	61,493	0.47
3.5 บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	27,990	0.21
3.6 บริษัท ทรัพย์สินสหพัฒน์ จำกัด	41,600	0.32
3.7 บริษัท สมบัติธนา จำกัด	18,000	0.14
4. บริษัท ส่งเสริมผลิตผลไทย จำกัด	231,000	1.75
5. นายพิพัฒน์ ศิริเกียรติสูง	153,739	1.17
6. นายพูลวิทย์ ธนทรัพย์สมบูรณ์	102,000	0.77
7. MR.MOICHIRO YAMAUCHI	100,000	0.76
8. OKAMOTO CORPORATION	100,000	0.76

ผู้ถือหุ้น	หุ้นสามัญ (หุ้น)	สัดส่วนของหุ้นที่จำหน่ายแล้วและ ของสิทธิออกเสียง (ร้อยละ)
9. นายชวลิต ลิ้มอติบูลย์	92,400	0.70
10. นายเศรษฐี เศรษฐวิวัฒน์	92,000	0.70

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

2. แก้ไข/เพิ่มเติมข้อมูลหน้า 4 ข้อ 1.3 คณะกรรมการ เป็นดังนี้

1.3. คณะกรรมการ

ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ :

รายชื่อคณะกรรมการ ตามทะเบียนกรรมการล่าสุดของกิจการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556

กรรมการ	ตำแหน่ง
1. นางลินจง สิงขรบุตร ¹	ประธานกรรมการ
2. นายปรเมษฐ์ รั้งรองธานี ¹	กรรมการผู้จัดการ
3. นายจิรภัทร วีระยทองคำ ²	กรรมการ
4. นายพุลวิทย์ ธนทรัพย์สมบูรณ์	กรรมการ
5. นายมนัส องค์กรณะคม	กรรมการ
6. นายสุเทพ พงษ์พิทักษ์ ¹	กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบ
7. หม่อมราชวงศ์จิราคม กิตติการ ²	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ
8. นายกัมปนาท วรรณวงศ์ 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

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์แจ้งข้อมูลรายชื่อกรรมการบริษัทจำนวน 10 ท่าน ซึ่งเป็นรายชื่อตามทะเบียนกรรมการตั้งแต่วันที่ 26 กันยายน 2556 โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีกรรมการลาออกจำนวน 4 ท่าน และคณะกรรมการบริษัทมีการแต่งตั้งกรรมการใหม่จำนวน 2 ท่าน แทนกรรมการที่ลาออกก่อนครบกำหนดวาระ ดังนั้น จึงมีกรรมการบริษัทรวมทั้งสิ้นจำนวน 8 ท่าน

หลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ : (ที่มา : คำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าจะดำรงสัดส่วนกรรมการของกิจการจำนวน 10 ราย แต่ทั้งนี้ กิจการอาจมีการเปลี่ยนแปลงตำแหน่งของกรรมการตามความเหมาะสม ซึ่งในปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อยังอยู่ในระหว่างการศึกษาโครงสร้างการประกอบกิจการใหม่ที่เหมาะสมอยู่ ดังนั้น ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์อาจมีการเปลี่ยนแปลงรายชื่อของคณะกรรมการเพื่อให้สอดคล้องกับการประกอบธุรกิจใหม่ โดยคาดว่าจะมีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 6 ท่าน ดังนี้

กรรมการ	ตำแหน่ง
1. นางลินจง สิงขรบุตร	ประธานกรรมการ
2. นายปรเมษฐ์ รังรองธานีทร์	กรรมการผู้จัดการ
3. นายจิรภัทร วีรชยทองคำ	กรรมการ
4. นายสุเทพ พงษ์พิทักษ์	กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบ
5. หม่อมราชวงศ์จิราคม กิตติยากร	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ
6. นายกัมปนาท วรรณวงศ์	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ

หมายเหตุ : กรรมการลำดับที่ 1, 2 และ 3 เป็นกรรมการตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อ

3. แก้ไข/เพิ่มเติมข้อมูลหน้า 7 ข้อ 1.5 การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต เป็นดังนี้

1.5. การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าหากบริษัทยังคงดำเนินการผลิตถุงเท้าสำเร็จรูปต่อไปจะทำให้บริษัทมีผลขาดทุนต่อเนื่อง สาเหตุสำคัญคือต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวขึ้นทุกด้านอย่างเช่น ค่าจ้างแรงงานขั้นต่ำที่ปรับขึ้นเป็น 300 บาทต่อวัน วัตถุดิบ, ค่าใช้จ่ายการผลิตและค่าใช้จ่ายในการขนส่งปรับขึ้นราคาอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ราคาขายปรับขึ้นได้ไม่เต็มที่ เนื่องจากการแข่งขันด้านราคารุนแรงเพราะมีสินค้าราคาถูกจากประเทศจีน และจากผู้ผลิตรายย่อยในประเทศซึ่งมีต้นทุนต่ำ เข้ามาแข่งขันในตลาดเป็นจำนวนมากจนสินค้าล้นตลาด ลูกค้าย่อยภายในประเทศได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ ส่งผลให้ลูกค้าย่อยลดปริมาณการสั่งซื้อลงอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา เป็นต้น คณะกรรมการบริษัทจึงได้ประกาศหยุดการผลิตชั่วคราวตั้งแต่วันที่ 31 มกราคม 2556 เป็นต้นมา

สำหรับการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากกิจการได้หยุดการผลิตชั่วคราวของธุรกิจเดิมไปตั้งแต่เดือนมกราคม 2556 และปัจจุบันคงเหลือเพียงการระบายสินค้าคงเหลือพร้อมทั้งรับรายได้ในงบการเงิน ซึ่งคาดว่าจะสิ้นสุดลงในเดือนตุลาคม 2556 โดยที่หลังจากนั้นกิจการจะไม่มีรายได้หลักอีกต่อไป ทั้งนี้ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อ มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจหลักของกิจการโดยจะนำธุรกิจใหม่ซึ่งคาดว่าจะก่อให้เกิดรายได้ที่มั่นคงมากกว่าเข้ามาแทนที่ ทั้งนี้ในปัจจุบันอยู่ในระหว่างการพิจารณาที่จะนำธุรกิจเกี่ยวกับสังหาริมทรัพย์เข้ามาเป็นธุรกิจหลักแทนที่ธุรกิจเดิม ซึ่งโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะนำเข้ามาจำหน่ายภายใต้บริษัทในช่วงต้นจะเป็นโครงสร้างที่ก่อสร้างเสร็จสมบูรณ์แล้ว ซึ่งจะส่งผลให้กิจการสามารถรับรายได้ในทันทีที่สามารถโอนกรรมสิทธิ์ของแต่ละยูนิตให้แก่ลูกค้า อย่างไรก็ตาม ก็ยังมี ความเสี่ยงจากกรณีที่มีการปิดการขายอาจไม่เป็นไปตามที่คาดไว้ หรือล่าช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้

(ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถศึกษาเรื่องนโยบายและแผนการบริหารกิจการเพิ่มเติมได้จากคำเสนอซื้อหลักทรัพย์)

4. แก้ไข/เพิ่มเติมข้อมูลหน้า 9 ข้อ 4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับคำเสนอซื้อ เป็นดังนี้

4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาความเห็นของ บริษัท แอสเซท โพร แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ และมีมติเป็นเอกฉันท์ให้เสนอต่อผู้ถือหุ้นว่า ราคาเสนอซื้อที่ราคา 19.40 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่มีความสมเหตุสมผลและเป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่อยู่ในช่วงราคาหุ้นที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ด้วยวิธีวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach: ABV)

ตามความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการจาก 5 วิธี ได้แก่ (1) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Price Approach) (2) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach: BV) (3) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach: ABV) (4) วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนของตลาด (Market Comparable Approach) (5) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach : DCF) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าวิธีประเมินที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการเพื่อพิจารณาค่าเสนอซื้อครั้งนี้คือ วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach: ABV) ซึ่งประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทได้เท่ากับ 17.35 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในครั้งนี้อยู่ที่ 19.40 บาทต่อหุ้น จึงเป็นราคาที่เหมาะสมและสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมในสถานะปัจจุบัน (โปรดดูรายละเอียดของราคาที่คำนวณตามแต่ละวิธีได้ในเอกสารแนบ)

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทยังมีเหตุผลสนับสนุนเพิ่มเติมแก่ผู้ถือหุ้นว่าควรพิจารณาตอบรับค่าเสนอซื้อนี้ โดยขอให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้ตอบรับค่าเสนอซื้อในครั้งนี้ อาทิ ภายหลังจากการทำค่าเสนอซื้อในครั้งนี้ ผู้ทำค่าเสนอซื้ออาจจะมีสัดส่วนการถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท และของสิทธิออกเสียง ซึ่งจะส่งผลให้ผู้ทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่ต้องผ่านการลงคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทได้ทุกเรื่อง และผู้ถือหุ้นอื่นอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อคัดค้านถ่วงดุลในเรื่องที่ผู้ทำค่าเสนอซื้อเสนอให้พิจารณาได้, ปริมาณหุ้นกระจายอยู่กับผู้ถือหุ้นรายย่อยจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์, ธุรกิจใหม่มีความเสี่ยงด้านความผันผวนของรายได้ โครงการอสังหาริมทรัพย์แต่ละโครงการมีการลงทุนค่อนข้างสูงซึ่งมีความเสี่ยงด้านการจัดหาแหล่งเงินทุน และความเสี่ยงด้านผลตอบแทนไม่เป็นไปตามแผน, ผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจมีความเสี่ยงในการถูกลดสัดส่วนของสิทธิออกเสียง (Control Dilution) และสัดส่วนกำไร (Earnings Dilution) ในอนาคต หากผู้ถือหุ้นไม่สามารถลงทุนซื้อหุ้นเพิ่มทุนเพื่อรักษาสัดส่วนการถือหุ้นในกรณีและผู้ทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ขอยกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนได้ หรือในกรณีที่ผู้ทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ขอยกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปหรือเสนอขายแก่บุคคลเฉพาะเจาะจง เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเป็นเพียงส่วนประกอบในการพิจารณาของผู้ถือหุ้นเท่านั้น ผู้ถือหุ้นควรวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องรวมถึงพิจารณารายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจที่จะตอบรับหรือปฏิเสธค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการด้วย

5. แกไข/เพิ่มเติมข้อมูลหน้า 9 ข้อ 4.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว เป็นดังนี้

- 4.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

สถานะภาพของกิจการ

ภายหลังจากการทำค่าเสนอซื้อในครั้งนี้ผู้ทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์มีความตั้งใจที่จะให้บริษัทยังคงสถานะภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนต่อไป โดยไม่มีนโยบายที่จะเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากความเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่สิ้นสุดระยะเวลาในการเสนอซื้อในครั้งนี้ ซึ่งคณะกรรมการบริษัทเห็นว่าจะเป็นประโยชน์กับผู้ถือหุ้นหากบริษัทยังคงสถานะภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ แต่

อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีความเสี่ยงที่อาจถูกตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณาให้เพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หากงบการเงินประจำปีที่ผ่านมาการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชียังคงปรากฏส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าศูนย์ หรือหากผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีการจำหน่ายสินทรัพย์ส่วนใหญ่จนเป็นผลให้บริษัทมีสินทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดในรูปเงินสด (Cash Company) แต่แผนการลงทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาความเป็นไปได้ในการลงทุน จึงยังไม่มียุทธวิธีใหม่มาทดแทน ซึ่งเป็นเหตุแห่งการถูกเพิกถอนหลักทรัพย์ หรือในกรณีที่การดำเนินการตามแผนการลงทุนในธุรกิจใหม่เป็นไปในลักษณะที่เข้าเกณฑ์ Backdoor Listing บริษัทจะต้องยื่นขออนุมัติการเข้าทำรายการจากผู้ถือหุ้นและจากตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาเสมือนการยื่นคำขอรับหลักทรัพย์ใหม่ บริษัทจึงมีความเสี่ยงที่อาจจะไม่ได้รับการอนุมัติให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ซึ่งจะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่มีตลาดรองในการซื้อขายหลักทรัพย์อีกต่อไป

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้บริษัทยังคงสถานภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามที่แจ้ง โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 5/2556 เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2556 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกมูลค่าที่ดินและอาคารจากวิธีราคาทุน เป็นวิธีการตีราคาใหม่ โดยเริ่มตั้งแต่ งบการเงินงวดไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 เป็นต้นไป ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทสามารถบันทึกส่วนเกินจากการตีราคาที่ดินและอาคารทั้งหมดที่มีอยู่ในงบการเงินได้ตามราคาประเมินทรัพย์สินไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจนมากกว่า 0 บาท ตามเกณฑ์การดำรงสถานบริษัทจดทะเบียนซึ่งกำหนดว่าบริษัทต้องไม่มีส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่า 0 บาท รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินลงวันที่ 20 มิถุนายน 2556 จัดทำโดยบริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยมีวัตถุประสงค์การประเมินเพื่อสาธารณะ ผู้ประเมินใช้ "หลักเกณฑ์การประเมินเพื่อกำหนดมูลค่าตลาด" ได้มูลค่าทรัพย์สินตามการประเมินเท่ากับ 246.02 ล้านบาท ในขณะที่มีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 9.72 ล้านบาท

นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

2.2.1 การประกอบธุรกิจหลักของกิจการ

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจหลักของกิจการโดยจะนำธุรกิจใหม่ซึ่งคาดว่าจะก่อให้เกิดรายได้ที่มั่นคงมากกว่าเข้ามาแทนที่ ในปัจจุบันอยู่ในระหว่างพิจารณาที่จะนำธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์เข้ามาเป็นธุรกิจหลักแทนที่ธุรกิจเดิม และอาจจะพิจารณาแนวทางการบริหารจัดการทรัพย์สินเดิมที่ใช้ในการดำเนินงานทั้งในรูปแบบของการให้เช่า และ/หรือทยอยจำหน่ายสินทรัพย์เดิมออกไปเมื่อมีโอกาสที่ดี ซึ่งคณะกรรมการบริษัทเห็นว่าการเปลี่ยนแปลงธุรกิจหลักแทนที่ธุรกิจผลิตถุงเท้าสำเร็จรูปที่เคยทำมาในอดีตจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทมากกว่า เนื่องจากปัจจุบันเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูงและได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ จนส่งผลให้บริษัทประสบภาวะขาดทุนมาตั้งแต่ปี 2552 แต่อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เช่น ความผันผวนของรายได้ โครงการอสังหาริมทรัพย์แต่ละโครงการมีการลงทุนค่อนข้างสูงซึ่งจะมีความเสี่ยงด้านการจัดหาแหล่งเงินทุน และความเสี่ยงด้านผลตอบแทนไม่เป็นไปตามแผน เป็นต้น

2.2.2 การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหาร

ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าจะดำรงสัดส่วนกรรมการของกิจการจำนวน 10 ราย แต่ทั้งนี้ กิจการอาจมีการเปลี่ยนแปลงตำแหน่งของกรรมการตามความเหมาะสม ซึ่งในปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อยังอยู่ในระหว่างการพิจารณาโครงสร้างการประกอบกิจการใหม่ที่เหมาะสมอยู่ ดังนั้น ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะเปลี่ยนแปลงกรรมการเพื่อให้อสอดคล้องกับการประกอบธุรกิจใหม่ รวมทั้งมีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้บริหารให้เกิดความเหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจหลักที่จะเปลี่ยนไปในอนาคต โดยที่ผู้บริหารเดิมจะว่าจ้างจนกว่าส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าจนแล้วเสร็จ

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่ามีความเป็นไปได้ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการบริษัทเพิ่มจากปัจจุบันที่มีกรรมการบริษัทจำนวน 8 ท่าน ให้ครบจำนวน 10 ท่านตามที่ระบุในนโยบายเกี่ยวกับคณะกรรมการบริษัท โดยคาดว่าจะเป็นผู้ที่ที่มีความรู้ประสบการณ์ในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจใหม่ของบริษัทในอนาคต และแต่งตั้งผู้บริหารและเสริมบุคลากรด้านการตลาด และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เป็นไปตามแผนและนโยบายในการดำเนินธุรกิจของบริษัทในอนาคต

2.2.3 นโยบายเกี่ยวกับโครงสร้างทางการเงิน

ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีนโยบายที่จะเพิ่มความแข็งแกร่งทางการเงินให้แก่บริษัท เพื่อรองรับการลงทุนในโครงการต่างๆ ในอนาคต โดยจะเสนอผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุญาตออกหุ้นสามัญเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และ/หรือบุคคลเฉพาะเจาะจงภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ควบคู่กับการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

เนื่องจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เป็นธุรกิจที่ต้องอาศัยเงินลงทุนต่อโครงการค่อนข้างสูง และมีการเปิดโครงการต่างๆ ในเวลาใกล้เคียงกันอย่างต่อเนื่อง คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะมีการระดมทุนเพิ่มเติมในอนาคต โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ควบคู่กับการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะส่งผลให้โครงสร้างทุนของบริษัทเปลี่ยนแปลงไป ซึ่งคณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าการเพิ่มทุนจะช่วยให้บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินเพิ่มขึ้น แต่ผู้ถือหุ้นเดิมโดยเฉพาะผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจจะได้รับผลกระทบจากการถูกลดสัดส่วนของสิทธิออกเสียง (Control Dilution) และสัดส่วนกำไร (Earnings Dilution) ในอนาคต หากผู้ถือหุ้นไม่สามารถลงทุนซื้อหุ้นเพิ่มทุนเพื่อรักษาสัดส่วนการถือหุ้นในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ขออนุญาตออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนได้ หรือในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ขออนุญาตออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปหรือเสนอขายแก่บุคคลเฉพาะเจาะจง

2.2.4 แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการ

ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีแผนการบริหารจัดการและแผนการจำหน่ายทรัพย์สินของบริษัท โดยจะยังคงให้เช่าพื้นที่โรงงานระยะสั้นแก่ผู้เช่าปัจจุบัน และอาจพิจารณาทยอยจำหน่ายสินทรัพย์เดิมที่ใช้ในการดำเนินงานทั้งหมดออกไปเมื่อมีโอกาสที่ดี

เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงธุรกิจหลักของบริษัทเป็นธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่ามีความเป็นไปได้ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะดำเนินการขายทรัพย์สินที่ไม่จำเป็นต่อแผนงานและนโยบายในการดำเนินธุรกิจของบริษัทในอนาคต ซึ่งบริษัทอาจได้รับผลกระทบจากผลขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน ยกเว้นการจำหน่ายที่ดินที่ตั้งสำนักงานใหญ่ซึ่งอาจจะมีกำไร เนื่องจากบริษัทบันทึกที่ดินไว้

ตามราคาหุ้นตั้งแต่อดีต แต่ปัจจุบันที่ติดดังกล่าวมีราคาประเมินโดยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดที่สูงกว่าราคาหุ้นที่บันทึกไว้ในงบการเงินของบริษัท แต่อย่างไรก็ตาม หากผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีการจำหน่ายสินทรัพย์ส่วนใหญ่จนเป็นผลให้บริษัทมีสินทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดในรูปเงินสด (Cash Company) แต่แผนการลงทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ยังอยู่ระหว่างการศึกษาค่าความเป็นไปได้ในการลงทุน จึงยังไม่มีธุรกิจหลักใหม่มาทดแทนซึ่งเป็นเหตุแห่งการถูกเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นจึงมีความเสี่ยงที่บริษัทอาจถูกตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณาให้เพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2.5 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลในปัจจุบันของกิจการซึ่งในปัจจุบันกิจการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลจากการดำเนินงานให้แก่ผู้ถือหุ้น ประมาณร้อยละ 80 ของผลกำไรโดยมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอื่นจากผลกำไรจากการดำเนินงาน แต่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ว่า หากมูลค่าการลงทุนตามแผนธุรกิจก่อให้เกิดผลกระทบต่อกระแสเงินสดคณะกรรมการบริษัทอาจเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลโดยจะคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นอาจได้รับผลกระทบจากเงินปันผลที่ลดลง กรณีที่ในอนาคตบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายจ่ายเงินปันผลลดลงมาจากเดิมที่กำหนดไว้ร้อยละ 80 ของผลกำไร เนื่องจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เป็นธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนต่อโครงการค่อนข้างสูง การขอสนับสนุนสินเชื่อจากสถาบันการเงินกู้มีข้อจำกัด ดังนั้นบริษัทอาจจะต้องจัดสรรกำไรไว้เป็นกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น เพื่อใช้ลงทุนในโครงการถัดไป

การทำรายการระหว่างกัน


ปัจจุบัน กิจการมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับบริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

ทั้งนี้ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ตาม พรบ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งนโยบายการทำรายการระหว่างกันของกิจการจากที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะคำนึงถึงประโยชน์ของกิจการเป็นหลัก การทำรายการระหว่างกันทั้งในปัจจุบันและในอนาคตจะเป็นรายการที่ดำเนินการทางธุรกิจตามปกติ จะไม่มีรายการใดเป็นพิเศษ ไม่มีการถ่ายเทผลประโยชน์ระหว่างกิจการ บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้อง และผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ เพื่อให้มีการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์โดยมีราคาและเงื่อนไขเสมือนทำรายการกับบุคคลภายนอก

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ บริษัทอาจมีรายการระหว่างกันกับผู้ทำคำเสนอซื้อเพิ่มขึ้น อาทิ การรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับการกู้ยืมเงินเพื่อลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในอนาคต แต่อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นรายย่อยจะมีส่วนร่วมในการพิจารณาอนุมัติรายการระหว่างกันดังกล่าวในกรณีที่มีขนาดรายการมีนัยสำคัญ และคณะกรรมการบริษัทโดยเฉพาะกรรมการตรวจสอบจะทำหน้าที่พิจารณาให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการระหว่างกันที่จะเกิดขึ้นในอนาคต โดยพิจารณาถึงความสมเหตุสมผล เป็นประโยชน์ต่อบริษัท และรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ

กิจการขอรับรองว่าข้อความข้างต้นถูกต้องครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญ
ผิดในสาระสำคัญ และมีได้มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง

บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด (มหาชน)



(นายพูลวิทย์ ธนทรัพย์สมบูรณ์)

กรรมการ