



Prudential Management Co., Ltd.

ที่ ธส. 083/2553

วันที่ 19 สิงหาคม 2553

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ บริษัท นวลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

เรียน ท่านผู้ถือหุ้นของ บริษัท นวลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ตามที่ บริษัท นวลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปจะเรียกว่า “กิจการ” หรือ “บริษัท”) ได้รับหนังสือ “ข้อเสนอการร่วมลงทุน” จากธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย (ซึ่งต่อไปจะเรียกว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อ” หรือ “ธนาคาร”) ที่จะร่วมลงทุนในกิจการในสัดส่วนร้อยละ 49 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุน โดยการทำคำเสนอซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมบางส่วน (Partial Tender Offer) จำนวน 265,500,000 หุ้น และการเสนอซื้อหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งกิจการจะต้องเป็นผู้ออกและเสนอขายให้กับผู้ทำคำเสนอซื้อแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement หรือ PP) จำนวน 200,000,000 หุ้น รวมเป็นจำนวนหุ้นสามัญที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะลงทุนทั้งสิ้น 465,500,000 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 49 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุนที่มีจำนวนหุ้นรวมทั้งสิ้น 950,000,000 หุ้น) ในราคาเดียวกันที่ 1.20 บาทต่อหุ้นนั้น

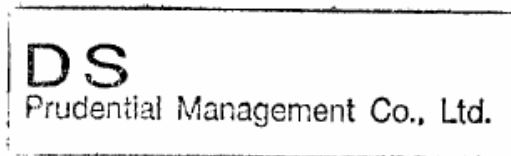
บริษัท ดีเอส พรูเดนเชียล แมเนจเม้นท์ จำกัด (ซึ่งต่อไปจะเรียกว่า “ที่ปรึกษาทางการเงิน”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ราคาเสนอซื้อที่ 1.20 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่ามูลค่าหุ้นที่ยุติธรรมที่ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินไว้ด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ที่เท่ากับ 0.96-1.11 บาทต่อหุ้น ประกอบกับภายหลังการเข้าร่วมลงทุนผู้ทำคำเสนอซื้อจะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่สุด โดยถือหุ้นในกิจการถึงร้อยละ 49 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุน อาจทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่สามารถตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจในการพิจารณาภาวะต่างๆ ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ รวมทั้งผู้ถือหุ้นจะได้รับผลกระทบจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ที่กิจการต้องเสนอขายให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้ออีกจำนวน 200,000,000 หุ้น ส่งผลให้สิทธิในการได้รับส่วนแบ่งกำไร (EPS Dilution) และสิทธิออกเสียง (Control Dilution) ของผู้ถือหุ้นลดลงร้อยละ 21.05 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุน จึงเห็นว่า ผู้ถือหุ้นของกิจการสมควร **ตอบรับ** คำเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการที่ 1.20 บาทต่อหุ้น

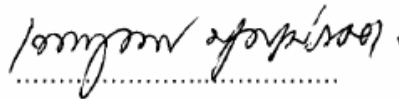
อย่างไรก็ตาม ในการพิจารณาตอบรับหรือตอบปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาได้จากเหตุผลและความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ การแสดงความเห็นต่อรายการข้างต้น เป็นความเห็นที่อยู่ภายใต้ข้อมูลในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ สารสนเทศแจ้งการตอบรับข้อเสนอของผู้ทำคำเสนอซื้อเกี่ยวกับการเข้าร่วมลงทุนในกิจการ ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากกิจการ และ/หรือ ผู้ทำคำเสนอซื้อ รวมถึงข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและฝ่ายจัดการของกิจการ และ/หรือ ผู้ทำคำเสนอซื้อ รวมทั้งข้อมูลที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป เช่น หนังสือแจ้งสารสนเทศและข้อมูลต่างๆ ต่อผู้ถือหุ้นและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ซึ่งต่อไปจะเรียกว่า “ตลาดหลักทรัพย์”) รายชื่อผู้ถือหุ้น รายชื่อคณะกรรมการ หนังสือรับรอง ข้อบังคับ งบการเงิน ประมาณการ ข้อมูลและเอกสารอื่นที่เกี่ยวข้องกับคำเสนอซื้อ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) รายงานการประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และข้อมูลทางสถิติและข้อมูลทั่วไปที่เผยแพร่ในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ซึ่งต่อไปจะเรียกว่า “สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตลาดหลักทรัพย์ หรือสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย เป็นต้น โดยการวิเคราะห์และให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของที่ปรึกษาทางการเงินในครั้งนี้ ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากกิจการ และ/หรือ ผู้ทำคำเสนอซื้อ ตลอดจนข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและฝ่ายจัดการของกิจการ และ/หรือ ผู้ทำคำเสนอซื้อ เป็นข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือ ครบถ้วน ถูกต้องตามความเป็นจริง และการให้ความเห็นครั้งนี้เป็นการพิจารณาจากสถานะเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะที่ทำการศึกษาเท่านั้น ซึ่งหากข้อมูล เอกสาร รวมทั้งสถานการณ์และสมมติฐานต่างๆ เปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบต่อการแสดงความคิดเห็นได้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจรับรองความถูกต้องได้ หากปัจจัยต่างๆ ข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ประมาณการทางการเงิน มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการที่จัดทำโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ไม่สามารถใช้อ้างอิงเพื่อวัตถุประสงค์อื่น นอกเหนือจากการใช้ประกอบการพิจารณาตอบรับหรือตอบปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ และการตัดสินใจตอบรับหรือปฏิเสธขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

บริษัท ดีเอส พรูเดนเชียล แมเนจเม้นท์ จำกัด ขอรับรองว่า ได้พิจารณาและให้ความเห็นในกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท ดีเอส พรูเดนเชียล แมเนจเม้นท์ จำกัด

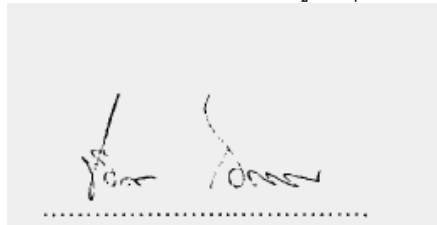




(นางเบญจมาศ บุญประคอง)

กรรมการผู้จัดการ

ที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ถือหุ้น



(นายชัยพร โยคาวจร)

ในฐานะผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงิน
เกี่ยวกับรายการ ธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย
ทำคำเสนอซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมบางส่วนและ
เสนอซื้อหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจง

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

1.1 ความเป็นมา

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของกิจการ ครั้งที่ 3/2553 เมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2553 ได้พิจารณาข้อเสนอการร่วมลงทุนจากผู้ทำคำเสนอซื้อที่สนใจจะเข้าร่วมลงทุนในกิจการในสัดส่วนร้อยละ 49 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด โดยทำคำเสนอซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมบางส่วน และการเสนอซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ รวมจำนวนทั้งสิ้น 465,500,000 หุ้น โดยข้อเสนอดังกล่าวของผู้ทำคำเสนอซื้ออยู่ภายใต้เงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ดังต่อไปนี้

1. กิจการจะต้องดำเนินการจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืน (Treasury Stock) ทั้งหมดของกิจการ ซึ่งมีจำนวน 10,255,600 หุ้น ให้แล้วเสร็จเรียบร้อย และ
2. กิจการจะต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อมีมติอนุมัติยินยอมให้ผู้ทำคำเสนอซื้อทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน (Partial Tender Offer) จำนวน 265,500,000 หุ้น และมีมติเพิ่มทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น เพื่อจัดสรรและเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อในราคาหุ้นละ 1.20 บาท และ
3. ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องได้รับอนุมัติคำขอผ่อนผันทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน (Partial Tender Offer) จาก สำนักงานก.ล.ต. เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 8 กรกฎาคม 2553 กิจการได้จำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืน (Treasury Stock) ทั้งหมดที่มีอยู่จำนวน 10,255,600 หุ้น เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ต่อมาเมื่อวันที่ 13 กรกฎาคม 2553 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของกิจการ ครั้งที่ 1/2553 ได้มีมติอนุมัติการตอบรับข้อเสนอของผู้ทำคำเสนอซื้อเกี่ยวกับการเข้าร่วมลงทุนในกิจการ รวมทั้งยินยอมให้ผู้ทำคำเสนอซื้อทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนของกิจการ (Partial Tender Offer) จำนวน 265,500,000 หุ้น ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อเสนอ และเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2553 ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับอนุมัติผ่อนผันให้ทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน (Partial Tender Offer) โดยได้รับยกเว้นไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการจากสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2553 จึงเท่ากับว่าเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ทั้ง 3 ข้อ ตามข้อเสนอการร่วมลงทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้สำเร็จครบถ้วนแล้วตั้งแต่วันที่ 29 กรกฎาคม 2553 เป็นต้นมา

ต่อมาเมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2553 กิจการได้รับสำเนาประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (แบบ 247-3) และได้รับสำเนาแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) เมื่อวันที่ 4 สิงหาคม 2553 จากผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

1.2 สรุปรายละเอียดของคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4)

| รายการ | รายละเอียด |
|----------------------------|--|
| ผู้ทำคำเสนอซื้อ | : ธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย |
| จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ | : <ol style="list-style-type: none"> 1. จำนวนหุ้นที่เสนอซื้อจากผู้ถือหุ้นเดิม (Partial Tender Offer) จำนวน 265,500,000 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 35.40 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมด ณ ปัจจุบัน หรือคิดเป็นร้อยละ 27.95 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการการเพิ่มทุน) 2. จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ที่กิจการออกและเสนอขายให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ (Private Placement หรือ PP) จำนวน 200,000,000 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 21.05 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการการเพิ่มทุน) ทำให้ภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะถือหุ้นของกิจการทั้งสิ้น 465,500,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 49 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุน |
| ราคาเสนอซื้อ | : <p>หุ้นละ 1.20 บาท</p> <p>โดยผู้เสนอขายจะมีภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าวในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าว</p> |
| ระยะเวลารับซื้อ | : <p>ตั้งแต่เวลา 9.00 -16.00 น. ของวันที่ 6 สิงหาคม 2553 ถึงวันที่ 13 กันยายน 2553 รวมระยะเวลารับซื้อทั้งสิ้น 25 วันทำการ ซึ่งระยะเวลารับซื้อดังกล่าวเป็นระยะเวลารับซื้อสุดท้ายที่จะไม่ขยายระยะเวลารับซื้ออีก (Final Period)</p> |
| เงื่อนไขที่สำคัญอื่น | : <ol style="list-style-type: none"> 1. ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ 2. ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ |
| เงื่อนไขที่สำคัญอื่น (ต่อ) | : <ol style="list-style-type: none"> 3. ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการได้ในกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> ▪ หากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อที่กำหนดไว้ในคำเสนอซื้อแล้วปรากฏว่าจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขายมีจำนวนน้อยกว่า 265,500,000 หุ้น ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นที่ผู้ทำคำเสนอซื้อกำหนดเป็นเงื่อนไขในการรับซื้อ |

| รายการ | รายละเอียด |
|--------|---|
| | <ul style="list-style-type: none"> ■ มีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นหลังจากสำนักงาน ก.ล.ต. รับคำเสนอซื้อ และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยเหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อหรือการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ ■ กิจการที่ถูกเสนอซื้อทำการใดๆ ภายหลังจากสำนักงาน ก.ล.ต. รับคำเสนอซื้อและยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุให้มูลค่าของหุ้นของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ <p>4. ในกรณีที่มีผู้แสดงเจตนาขายหุ้นสามัญมากกว่าจำนวนสูงสุดที่เสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะใช้วิธีการจัดสรรตามสัดส่วนของจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขาย (pro-rate) โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะปรับปรุงจำนวนการรับซื้อจากผู้แสดงเจตนาขายแต่ละรายภายหลังจากการจัดสรรตามสัดส่วน เพื่อมิให้จำนวนหลักทรัพย์ที่ผู้ถือหลักทรัพย์ไม่สามารถขายให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ มีลักษณะเป็นหน่วยย่อยของการซื้อขาย (odd-lot) โดย</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ หากจำนวนหุ้นสามัญที่ผู้ถือหลักทรัพย์ไม่สามารถขายให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ มีจำนวนเศษหุ้นน้อยกว่า 50 หุ้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจะปิดจำนวนเศษหุ้นดังกล่าวทิ้ง ■ หากจำนวนหุ้นสามัญที่ผู้ถือหลักทรัพย์ไม่สามารถขายให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ มีจำนวนเศษหุ้นตั้งแต่ 50 หุ้นขึ้นไป ผู้ทำคำเสนอซื้อจะปิดจำนวนเศษหุ้นดังกล่าวเป็น 100 หุ้น ทั้งนี้ ต้องไม่เกินจำนวนหุ้นที่แสดงเจตนาขาย <p>ทั้งนี้ หากการปิดเศษหุ้นดังกล่าว ส่งผลให้จำนวนหุ้นทั้งหมดขาดหรือเกินจำนวนหุ้นที่รับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะปิดเศษหุ้น ตามดุลยพินิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ</p> |

2. ข้อมูลทั่วไปของกิจการ

2.1 ประวัติความเป็นมา

- 15 พฤษภาคม 2535 กิจการก่อตั้งขึ้นด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท ในนามของบริษัท ไตรมิตรสัมพันธ์ จำกัด และได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท นวลิสซิ่ง จำกัด เมื่อวันที่ 20 ตุลาคม 2535
- ปี 2538 กิจการได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน และเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อปี 2544 ปัจจุบันกิจการมีทุนชำระแล้วจำนวน 750 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 750 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท
- ปี 2548 กิจการเปิดสาขาในต่างจังหวัดเพื่อให้สอดคล้องกับแผนธุรกิจของบริษัท ที่มุ่งเน้นการขยายธุรกิจให้กับลูกค้ารายย่อย และขยายการบริการให้ครอบคลุมถึงลูกค้าในวงกว้างมากขึ้น โดยปัจจุบันกิจการมีสาขาจำนวนทั้งสิ้น 7 แห่ง
- ปี 2550 กิจการขยายช่องทางการเพิ่มรายได้ด้านการให้สินเชื่อรถยนต์ โดยการเปิดรับตัวแทนจากท้องที่ต่างๆ ทั่วประเทศ เข้าร่วมทำธุรกิจกับบริษัทในนาม “นวลเอ็กซ์เพรส” (Nava Express) ซึ่งทำหน้าที่เป็นตัวแทนในการจัดหาลูกค้าสินเชื่อ และกิจการได้มีการลงทุนในบริษัทย่อยในนาม “บริษัท เบลสซิ่ง แอสเสท เซอร์วิส เซส จำกัด” เพื่อให้บริการเช่ารถยนต์ ซ่อมแซมรถยนต์ และให้บริการการบริหารหนี้สินต่างๆ แบบครบวงจร
- ปี 2551 บริษัทมีการลงทุนในบริษัทย่อย ในนาม “บริษัท นวลจามิกร จำกัด” ซึ่ง ณ ขณะนี้ยังไม่เริ่มดำเนินกิจการ

2.2 ทุนจดทะเบียนและโครงสร้างผู้ถือหุ้น

กิจการมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 750 ล้านบาท และมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ณ วันปิดสมุดทะเบียนล่าสุด เมื่อวันที่ 25 มิถุนายน 2553 ดังนี้

| ชื่อ | จำนวนหุ้น | % |
|---------------------------------------|--------------------|--------------|
| 1. กลุ่มพันธมิตรสายเชื้อ ¹ | 116,219,800 | 15.50 |
| 2. นางสมฤดี กาญจนวิเศษศรี | 35,000,000 | 4.67 |
| 3. กลุ่มสัมพันธธรรมนิมิต ² | 31,259,000 | 4.17 |
| 4. นางอังคณา วรสาธิต | 25,660,000 | 3.42 |
| 5. นายอุทัย โอภาสพงศ์กาล | 18,023,000 | 2.40 |
| 6. นายอรัญ สันทัดคุณ | 18,000,000 | 2.40 |
| 7. นางลาวัลย์ สุขสวัสดิ์ | 18,000,000 | 2.40 |
| 8. นางระพีพรรณ ทรัพย์อัประไมย | 15,986,400 | 2.13 |
| 9. นายกอบกิจ นำศิริกุล | 13,500,000 | 1.80 |
| 10. นางดวงใจ ปัญญาทวีกุล | 12,445,400 | 1.66 |
| รวม | 304,093,600 | 40.55 |

หมายเหตุ :

| | | | | | |
|---------------------------------|----------------------------|-----------------|------------|--------------------|-------|
| 1. กลุ่มพันธึสายเชือ ประกอบด้วย | | | | | |
| 1) | นายสมชัย พันธุ์สายเชือ | จำนวนหุ้นที่ถือ | 92,913,500 | หุ้น คิดเป็นร้อยละ | 12.39 |
| 2) | นายสุดที่รัก พันธุ์สายเชือ | จำนวนหุ้นที่ถือ | 12,500,000 | หุ้น คิดเป็นร้อยละ | 1.67 |
| 3) | นายสุรศักดิ์ พันธุ์สายเชือ | จำนวนหุ้นที่ถือ | 7,500,000 | หุ้น คิดเป็นร้อยละ | 1.00 |
| 4) | นางสุวิรัตน์ พันธุ์สายเชือ | จำนวนหุ้นที่ถือ | 2,550,300 | หุ้น คิดเป็นร้อยละ | 0.34 |
| 5) | นางห่วยเกียว แซ่เตีย | จำนวนหุ้นที่ถือ | 756,000 | หุ้น คิดเป็นร้อยละ | 0.10 |
| 2. กลุ่มสิมธรรมนิมิต ประกอบด้วย | | | | | |
| 1) | นายชุมพล สิมธรรมนิมิต | จำนวนหุ้นที่ถือ | 31,109,000 | หุ้น คิดเป็นร้อยละ | 4.15 |
| 2) | น.ส.จิราภรณ์ สิมธรรมนิมิต | จำนวนหุ้นที่ถือ | 150,000 | หุ้น คิดเป็นร้อยละ | 0.02 |

2.3 โครงสร้างคณะกรรมการและการบริหาร

โครงสร้างคณะกรรมการของกิจการ ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2553 ประกอบด้วย

| ลำดับที่ | ชื่อ | ตำแหน่ง |
|----------|----------------------------|--------------------------------------|
| 1. | นายชัชวาลย์ เจียรนวนนท์ | ประธานกรรมการ |
| 2. | นายสมชัย พันธุ์สายเชือ | รองประธานกรรมการ |
| 3. | พล.ต.อ. วิโรจน์ พหลเวชช์ | กรรมการอิสระ |
| 4. | นายธีระพันธ์ เพ็ชรสุวรรณ | กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบ |
| 5. | นายพรวุฒิ สารสิน | กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ |
| 6. | น.ส. กัลยา วานิชย์เจริญการ | กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ |
| 7. | นางสุพร วัฒนเวคิน | กรรมการ |
| 8. | นายสุรศักดิ์ พันธุ์สายเชือ | กรรมการ |
| 9. | นายสุดที่รัก พันธุ์สายเชือ | กรรมการ |
| 10. | ดร.นันทพล พงษ์ไพบูลย์ | กรรมการผู้จัดการ |
| 11. | นายอลงกรณ์ สัตตบุศย์ | กรรมการ และเลขานุการคณะกรรมการบริษัท |

2.4 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.4.1 การประกอบธุรกิจ

กิจการประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อเช่าลิสซึ่งแก่ลูกค้าบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล โดยเน้นตลาดรถญี่ปุ่นและรถยุโรปใช้แล้วที่มีราคาไม่สูงมากนักเป็นส่วนใหญ่ ทั้งรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ ซึ่งเป็นรถยนต์ที่มีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง เช่น Honda, Toyota, Nissan, และ Isuzu เป็นต้น

นอกจากธุรกิจดังกล่าวแล้ว กิจการยังให้บริการสินเชื่อรถยนต์แก่พันธมิตรและคู่ค้าต่างๆ เช่น การรับจํานำทะเบียนรถยนต์ การให้บริการสินเชื่อสำหรับได้ถอนจากสถาบันการเงินอื่น (Refinance) และการให้บริการหลังการขาย เช่น การให้บริการประกันภัยรถยนต์ บริการต่ออายุกรมธรรม์ประกันภัย บริการประกันสินเชื่อรถยนต์แบบกลุ่ม และบริการต่อภาษีทะเบียนรถยนต์ เป็นต้น ซึ่งนอกจากจะเป็นการเพิ่มรายได้ให้กับ

กิจการแล้ว ยังเป็นการให้บริการที่ครบวงจรทางด้านรถยนต์ โดยที่กิจการจะได้รับการคุ้มครองและป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับทรัพย์สินของกิจการ

ปัจจุบัน กิจการมีบริษัทย่อยที่กิจการถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว จำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท เบลสซิ่ง แอสเสท เซอร์วิสเซส จำกัด และ บริษัท นวจามิกร จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจดังนี้

| บริษัทย่อย | ประเภทธุรกิจ |
|--|---|
| บริษัท เบลสซิ่ง แอสเสท เซอร์วิสเซส จำกัด | 1. ให้บริการรถเช่า 2. จำหน่ายรถยนต์ใช้แล้ว 3. ให้บริการบริหารหนี้ การติดตามและยึดรถยนต์ รวมถึงการฟ้องและบังคับคดี |
| บริษัท นวจามิกร จำกัด | ยังไม่เริ่มดำเนินการ |

2.4.2 ลักษณะของบริการ

(1) ธุรกิจเช่าซื้อ (Hire Purchase)

กิจการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อ สำหรับผู้ที่มีความประสงค์จะเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สิน หลังการผ่อนชำระค่างวดครบตามสัญญาเช่าซื้อ โดยผู้ให้บริการเพียงแต่ชำระเงินเริ่มต้นบางส่วน (Down Payment) และผ่อนชำระค่าเช่าเป็นรายงวด (Installment Payment) ผู้เช่าซื้อก็จะได้รับสิทธิในการใช้ประโยชน์บนทรัพย์สินนั้นตลอดระยะเวลาของสัญญา รวมทั้งมีหน้าที่ในการบำรุงรักษาทรัพย์สินนั้น ซึ่งบริการสินเชื่อประเภทนี้เหมาะสำหรับผู้ที่มีความประสงค์ที่จะจัดหาทรัพย์สินเพื่อใช้ในการดำเนินงาน และเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินนั้น แต่ไม่สามารถจ่ายชำระในคราวเดียวได้ จึงหันมาใช้บริการเช่าลิสซิ่ง เพื่อลดภาระของเงินลงทุนจำนวนมากในระยะแรก

กิจการดำเนินธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อทรัพย์สินประเภทรถยนต์ใช้แล้วที่เป็นที่นิยมคุณภาพดี และมีสภาพคล่องในการซื้อขายเป็นหลัก เพื่อสร้างความน่าเชื่อถือให้กับลูกค้า ด้วยบุคลากรที่มีประสบการณ์และมีความชำนาญ โดยมีสาขาอยู่ทั่วประเทศจำนวน 7 แห่ง ทั้งยังอาศัยช่องทางการตลาดผ่านคู่มือ ดีลเลอร์รถยนต์ และตัวแทนของกิจการ ในนาม “นาวเอ็กซ์เพรส” (Nava Express) ซึ่งจะเป็นผู้ดำเนินการจัดหาลูกค้าสินเชื่อภายใต้ชื่อและนโยบายการปล่อยสินเชื่อของกิจการ พร้อมทั้งได้รับค่าตอบแทนจากกิจการในอัตราที่สูงกว่าการเป็นดีลเลอร์รถยนต์ทั่วไป

(2) ธุรกิจเช่าลิสซิ่ง (Leasing)

กิจการให้บริการเช่าลิสซิ่ง (Financial Lease) สำหรับนิติบุคคลที่มีความประสงค์จะจัดหาทรัพย์สินไว้ใช้ในกิจการ โดยการผ่อนชำระค่าเช่า ซึ่งสามารถนำไปหักเป็นค่าใช้จ่ายในทางภาษีได้ โดยผู้เช่าลิสซิ่งจะเป็นผู้ดูแลทรัพย์สินและบำรุงรักษาทรัพย์สินนั้น ทรัพย์สินให้เช่าแบบลิสซิ่งที่กิจการเน้นได้แก่ รถยนต์นั่งส่วนบุคคล รถยนต์เพื่อการพาณิชย์ เครื่องจักรและอุปกรณ์ เป็นต้น

(3) สินเชื่อรถยนต์ประเภทอื่นๆ

กิจการขยายช่องทางบริการให้บริการสินเชื่อรถยนต์ประเภทอื่นๆ ได้แก่

- การให้บริการทางการตลาดสินเชื่อรถยนต์และจัดส่งลูกค้าให้แก่พันธมิตรและคู่ค้าต่างๆ ซึ่งเป็นลูกค้าคนละกลุ่มเป้าหมายกับลูกค้าของกิจการ โดยได้รับค่าตอบแทนในรูปของค่าคอมมิชชั่น
- การรับจำหน่ายทะเบียนรถยนต์แก่ลูกค้าทั่วไปที่มีรถยนต์เป็นของตนเอง โดยจะโอนกรรมสิทธิ์ให้แก่กิจการเพื่อการเช่าซื้ออย่างถูกต้องตามกฎหมาย และหลังจากที่ลูกค้าได้ผ่อนชำระจนครบกำหนดตามสัญญาแล้ว จะโอนกรรมสิทธิ์รถยนต์คันดังกล่าวคืนกลับไปให้แก่ลูกค้าตามเดิม เช่นเดียวกับสินเชื่อเช่าซื้อทั่วไป
- การให้บริการสินเชื่อสำหรับไถ่ถอนจากสถาบันการเงิน (Refinance) หรือการให้บริการปิดเล่มทะเบียน จากสถาบันการเงินอื่น และสินเชื่อรถยนต์ในเงื่อนไขที่ใกล้เคียงกับการเช่าซื้อ

(4) บริการอื่นๆ

นอกเหนือจากการให้บริการสินเชื่อประเภทต่างๆ แล้ว กิจการยังให้บริการหลังการขาย เพื่อให้บริการครบวงจรและอำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้า ทั้งยังคุ้มครองความเสี่ยงให้กับทรัพย์สินของกิจการด้วย ได้แก่

- บริการรับจ่ายภาษีทะเบียนรถยนต์ เป็นบริการต่อเนื่องที่กิจการให้ความสำคัญควบคู่ไปกับการจัดสินเชื่อเช่าซื้อ
- บริการประกันภัยรถยนต์ บริการต่ออายุกรมธรรม์ประกันภัย และ พ.ร.บ.
- บริการประกันสินเชื่อรถยนต์แบบกลุ่ม เป็นบริการประกันภัย กรณีเกิดเหตุการณ์ไม่คาดคิดกับลูกค้า เพื่อให้สมาชิกภรรยาหรือบุตรของลูกค้าไม่เดือดร้อนกับปัญหาหนี้ค้างชำระ

2.5 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ของกิจการแยกตามประเภทของธุรกิจ ในปี 2550-2552 และไตรมาส 1 ของปี 2553 สามารถแสดงได้ดังนี้

| ประเภทของธุรกิจ | 2550 | | 2551 | | 2552 | | ไตรมาส 1 ปี 2553 | |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| รายได้จากสัญญาเช่าซื้อ | 199.57 | 65.04 | 193.47 | 66.35 | 177.58 | 73.26 | 36.51 | 81.82 |
| รายได้จากสัญญาเช่าลิสซิ่ง | 27.73 | 9.04 | 17.10 | 5.86 | 3.92 | 1.62 | 0.56 | 1.26 |
| รายได้อื่น | 79.55 | 25.92 | 81.02 | 27.79 | 60.91 | 25.12 | 7.55 | 16.92 |
| รวมรายได้ | 306.85 | 100.00 | 291.59 | 100.00 | 242.41 | 100.00 | 44.62 | 100.00 |

ที่มา : จากงบการเงินของกิจการ

2.6 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

2.6.1 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ

จากงบการเงินรวม ประจำปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 , 2551 , 2552 และงบการเงิน สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 สามารถสรุปได้ดังนี้

| งบดุล | 2550 | | 2551 | | 2552 | | ไตรมาส 1/2553 | |
|--|-----------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|-----------------|----------------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| สินทรัพย์ | | | | | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 60.40 | 2.46 | 16.81 | 0.78 | 49.29 | 3.36 | 59.26 | 4.39 |
| ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ | 557.47 | 22.74 | 605.46 | 28.12 | 449.52 | 30.66 | 426.41 | 31.59 |
| ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ | 273.58 | 11.16 | 28.95 | 1.34 | 16.78 | 1.14 | 15.55 | 1.15 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 1,099.70 | 44.86 | 788.31 | 36.61 | 589.81 | 40.23 | 573.70 | 42.51 |
| ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ | 1,108.63 | 45.23 | 1,179.59 | 54.78 | 754.93 | 51.49 | 672.70 | 49.84 |
| ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ | 69.43 | 2.84 | 30.97 | 1.44 | 15.07 | 1.03 | 11.40 | 0.84 |
| อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ | 121.44 | 4.95 | 86.68 | 4.02 | 33.22 | 2.27 | 28.52 | 2.11 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 1,351.65 | 55.14 | 1,365.18 | 63.39 | 876.35 | 59.77 | 776.03 | 57.49 |
| รวมสินทรัพย์ | 2,451.35 | 100.00 | 2,153.49 | 100.00 | 1,466.16 | 100.00 | 1,349.73 | 100.00 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะสั้น | 545.35 | 22.25 | 337.72 | 15.68 | 93.19 | 6.36 | 72.00 | 5.33 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี | 465.06 | 18.97 | 449.63 | 20.88 | 221.74 | 15.12 | 168.60 | 12.46 |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 1,037.25 | 42.31 | 847.39 | 39.35 | 343.61 | 23.44 | 284.07 | 21.05 |
| เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 232.26 | 9.47 | 260.57 | 12.10 | 68.00 | 4.64 | 29.60 | 2.19 |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 241.82 | 9.86 | 268.55 | 12.47 | 73.78 | 5.03 | 34.38 | 2.54 |
| รวมหนี้สิน | 1,279.07 | 52.18 | 1,115.94 | 51.82 | 417.40 | 28.47 | 318.45 | 23.59 |
| ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว | 750.00 | 30.60 | 750.00 | 34.83 | 750.00 | 51.15 | 750.00 | 55.57 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 241.37 | 9.85 | 241.37 | 11.21 | 241.37 | 16.46 | 241.37 | 17.88 |
| กำไรสะสม | 180.91 | 7.38 | 49.51 | 2.30 | 60.72 | 4.14 | 43.24 | 3.20 |
| หัก หนี้สามัญซื้อคืน 10,255,600 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.32 บาท | 0.00 | 0.00 | (3.33) | (0.15) | (3.33) | (0.23) | (3.33) | (0.25) |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 1,172.28 | 47.82 | 1,037.54 | 48.18 | 1,048.76 | 71.53 | 1,031.28 | 76.41 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 2,451.35 | 100.00 | 2,153.49 | 100.00 | 1,466.16 | 100.00 | 1,349.73 | 100.00 |
| รายได้ | | | | | | | | |
| รายได้จากสัญญาเช่าซื้อ | 199.57 | 65.04 | 193.47 | 66.35 | 177.58 | 73.26 | 36.51 | 81.82 |
| รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน | 27.73 | 9.04 | 17.10 | 5.87 | 3.92 | 1.62 | 0.56 | 1.26 |
| ดอกเบี้ยรับ * | 19.42 | 6.33 | 23.67 | 8.12 | 8.09 | 3.34 | 1.19 | 2.67 |
| รวมรายได้ | 306.85 | 100.00 | 291.59 | 100.00 | 242.41 | 100.00 | 44.62 | 100.00 |
| ค่าใช้จ่าย | | | | | | | | |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน | 116.26 | 37.89 | 94.23 | 32.32 | 55.35 | 22.83 | 6.92 | 15.51 |
| ต้นทุนการให้เช่า | 22.90 | 7.47 | 43.28 | 14.84 | 36.65 | 15.12 | 2.10 | 4.71 |
| ต้นทุนธุรกิจประมวลผลยนต์ใช้แล้วเพื่อจำหน่าย | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 9.66 | 3.98 | 0.50 | 1.13 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร หนี้สูญ | 130.64 | 42.57 | 106.33 | 36.47 | 110.75 | 45.69 | 26.18 | 58.68 |
| | 13.79 | 4.49 | 149.15 | 51.15 | 23.25 | 9.59 | 33.35 | 74.75 |
| รวมค่าใช้จ่าย | 283.59 | 92.42 | 392.99 | 134.78 | 235.66 | 97.22 | 69.07 | 154.78 |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 23.26 | 7.58 | (101.40) | (34.77) | 6.75 | 2.78 | (24.44) | (54.78) |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล | (7.99) | (2.60) | (18.75) | (6.43) | (5.69) | (2.35) | (6.96) | (15.60) |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ | 15.27 | 4.98 | (120.15) | (41.20) | 1.06 | 0.43 | (17.48) | (39.18) |

หมายเหตุ : * ดอกเบี้ยรับที่ได้จากสินเชื่อที่ให้ผู้กู้ยืมแก่ผู้แทนจำหน่ายรถยนต์ (Floorplan)

| งบกระแสเงินสด | 2550 | 2551 | 2552 | ไตรมาส 1/2553 |
|---|--------------|----------------|--------------|---------------|
| กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | 202.35 | 148.12 | 660.02 | 105.21 |
| กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | (7.55) | 33.10 | 45.11 | 1.85 |
| กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | (139.06) | (224.80) | (672.65) | (97.09) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | 55.74 | (43.59) | 32.48 | 9.97 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี | 4.66 | 60.40 | 16.81 | 49.29 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี | 60.40 | 16.81 | 49.29 | 59.26 |

2.6.2 วิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ปี 2552

รายได้รวมของกิจการ ในปี 2552 เท่ากับ 242.41 ล้านบาท ลดลงจากปี 2551 ที่มีรายได้รวมเท่ากับ 291.59 ล้านบาท หรือลดลงจำนวน 49.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.87 เป็นผลมาจากรายได้ธุรกิจสินเชื่อลดลง 44.65 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่เศรษฐกิจชะลอตัวลงจากวิกฤตทางการเงินในสหรัฐอเมริกา และปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองที่เกิดขึ้น ทำให้ผู้บริโภคลดการซื้อสินค้าฟุ่มเฟือย ซึ่งรวมถึงรถยนต์ใหม่และรถยนต์มือสอง ทำให้ธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของกิจการได้รับผลกระทบตามไปด้วย ในขณะที่รายได้จากธุรกิจที่ไม่ใช่สินเชื่อ (ธุรกิจหลักของบริษัทย่อย) ได้แก่ รายได้จากกาให้เช่ารถยนต์ในปี 2552 มีรายได้เท่ากับ 0.01 ล้านบาท ลดลงจากปี 2552 ที่เท่ากับ 15.50 ล้านบาท เนื่องจากกิจการมีนโยบายจะยกเลิกธุรกิจการให้เช่ารถยนต์ และเน้นการประมูลรถยนต์มือสองเพื่อจำหน่ายแทน โดยได้เริ่มเข้าสู่ธุรกิจดังกล่าวในปี 2552 เนื่องจากมองเห็นช่องทางสร้างกำไรจากรถยนต์มือสอง ซึ่งในปัจจุบันกลับมาเป็นที่ต้องการของผู้บริโภคอีกครั้ง ทำให้ในปี 2552 กิจการมีรายได้จากธุรกิจประมูลรถยนต์เพื่อจำหน่ายเพิ่มขึ้น 10.15 ล้านบาท

ในด้านต้นทุนและค่าใช้จ่ายของกิจการในปี 2552 มีจำนวน 235.66 ล้านบาท ลดลง 157.33 ล้านบาท จากปี 2551 ที่มีจำนวนเท่ากับ 392.99 ล้านบาท เป็นผลมาจากในปี 2552 กิจการได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 23.25 ล้านบาท ลดลงจากปี 2551 จำนวน 125.90 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2551 กิจการได้ปรับเปลี่ยนนโยบายในการจัดการด้านบริหารหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้และการตัดหนี้สูญของลูกหนี้รายใหญ่ ทำให้ในปี 2551 ต้องตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสูงถึง 149.15 ล้านบาท นอกจากนี้ กิจการได้ทยอยจ่ายชำระหนี้ให้แก่สถาบันการเงินอย่างต่อเนื่อง ทำให้ค่าใช้จ่ายทางการเงินในปี 2552 ลดลง 38.88 ล้านบาท ส่งผลให้ในปี 2552 กิจการมีกำไรสุทธิ 1.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2551 ที่มีผลขาดทุน 120.15 ล้านบาท

ไตรมาส 1 ของปี 2553

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 กิจการมีรายได้รวม 44.62 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปี 2552 จำนวน 23.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.65 เป็นผลมาจากการแข่งขันในธุรกิจที่สูงขึ้นทั้งในส่วนของธนาคารพาณิชย์ที่หันมาจับธุรกิจสินเชื่อซึ่งมากขึ้น และบริษัท

ผู้ประกอบการผลิตและจำหน่ายรถยนต์ เช่น โตโยต้า ซึ่งจัดตั้งบริษัทลูกเพื่อให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อ เพื่อรองรับลูกค้าที่ซื้อรถยนต์ใหม่และรถยนต์มือสองที่มีคุณภาพดี

กิจการมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายจำนวน 69.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 7.96 ล้านบาท เนื่องจากกิจการมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2551 อีก 22.97 ล้านบาท ส่งผลให้ไตรมาส 1 ของปี 2553 กิจการมีขาดทุนสุทธิ 17.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2551 ที่มียอดขาดทุนสุทธิ 2.05 ล้านบาท

ฐานะทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2552

ณ สิ้นปี 2552 กิจการมีสินทรัพย์รวม 1,466.16 ล้านบาท ลดลง 687.33 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.91 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2551 ที่เท่ากับ 2,153.49 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการหดตัวของเงินให้สินเชื่อที่ลดลงจำนวน 608.67 ล้านบาท เนื่องมาจากการปรับเปลี่ยนนโยบายการให้สินเชื่อ โดยมีการชะลอสินเชื่อรถยนต์ในช่วงต้นปี 2552 เพื่อรักษาคุณภาพของหนี้ รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น ประกอบกับภาวะทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

ณ สิ้นปี 2552 กิจการมีหนี้สินรวม 417.40 ล้านบาท ลดลง 698.54 ล้านบาท หรือร้อยละ 62.60 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2551 ที่เท่ากับ 1,115.94 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้สินของกิจการมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องอันเป็นผลจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน ประกอบกับกิจการชะลอการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ทำให้ไม่มีการขอวงเงินสินเชื่อใหม่

ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2552 กิจการมีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 1,048.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2551 จำนวน 11.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.08 เป็นผลจากการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในปี 2552 จำนวน 1.06 ล้านบาท และในระหว่างปี 2552 กิจการได้มีการบันทึกปรับปรุงรายการภาษีเงินได้ค้างจ่ายที่ได้บันทึกไว้ในปี 2551 สูงไปจำนวน 10.15 ล้านบาท

ณ 31 มีนาคม 2553

กิจการมีสินทรัพย์รวม 1,349.73 ล้านบาท ลดลง 116.43 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.94 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2552 เป็นผลจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและเช่าการเงินลดลงจำนวน 105.34 ล้านบาท และ 4.09 ล้านบาท ตามลำดับ และมีหนี้สินรวม 318.45 ล้านบาท ลดลงจำนวน 98.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.71 อันเป็นผลมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว

กิจการมีส่วนของผู้ถือหุ้น 1,031.28 ล้านบาท ลดลง 17.48 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามผลขาดทุนที่เกิดขึ้นในระหว่างไตรมาส 1 ของปี 2553

2.7 ภาวะการแข่งขันและแนวโน้มอุตสาหกรรม

2.7.1 ภาวะการแข่งขัน

การขยายตัวในธุรกิจเช่าซื้อยังคงเป็นไปตามความต้องการใช้รถยนต์ของคนทั่วไปซึ่งถือว่ารถยนต์เป็นปัจจัยที่ 5 ที่จำเป็นต่อการดำรงชีพประจำวัน โดยในปี 2552 ธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ชะลอตัวลงจากปี 2551

ตามปริมาณยอดจำหน่ายรถยนต์ที่หดตัวลง เนื่องจากผู้บริโภคขาดความเชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม ผู้บริโภคยังคงนิยมซื้อรถยนต์ด้วยระบบเครดิตแทนการจ่ายด้วยเงินสด โดยมีสัดส่วนระบบเครดิตต่อระบบเงินสดประมาณร้อยละ 75 : 25 เทียบกับช่วง 10 ปีก่อนที่มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 62 : 38 ประกอบกับในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ธนาคารแห่งประเทศไทยมีนโยบายคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งผลให้มีผู้ประกอบการรายใหม่ที่เป็นสถาบันการเงินหรือบริษัทในเครือสถาบันการเงินเข้ามาสู่ธุรกิจเช่าซื้อมากขึ้น เนื่องจากเห็นโอกาสทางธุรกิจ และช่องว่างของส่วนต่างต้นทุนการเงินและผลตอบแทนที่ได้รับ ตลอดจนความต้องการขยายฐานลูกค้าของผู้ผลิตหรือจำหน่ายรถยนต์ ด้วยการจัดตั้งบริษัทในเครือเพื่อให้บริการเช่าซื้อแก่ลูกค้าโดยตรงอันเป็นส่วนหนึ่งของนโยบายในการสนับสนุนการขายและให้บริการที่ครบวงจร ส่งผลให้ธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์มีการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น โดยผู้ประกอบการแต่ละรายได้จัดกิจกรรมส่งเสริมทางการตลาดต่างๆ เพื่อกระตุ้นยอดขายหรือรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดของตนไว้ เช่น ข้อเสนอเงินดาวน์น้อย ดอกเบี้ยต่ำ ระยะเวลาการผ่อนชำระยาว เป็นต้น โดยเฉพาะผู้ประกอบการรายใหญ่ที่เป็นสถาบันการเงินหรือบริษัทในเครือสถาบันการเงินซึ่งมีความได้เปรียบในด้านต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าผู้ประกอบการรายอื่น ทำให้ผู้ประกอบการบางรายต้องปรับตัวและหันไปปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อให้แก่รถยนต์มือสองมากขึ้น ซึ่งให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อให้แก่รถยนต์ใหม่ เพื่อรักษาส่วนต่างของดอกเบี้ย (Margin) และรายได้ไม่ให้ลดลงมากนัก

2.7.2 แนวโน้มอุตสาหกรรม

ปี 2553 ธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามทิศทางเศรษฐกิจของประเทศไทยที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจากวิกฤตทางการเงินของสหรัฐอเมริกาที่ผ่อนคลายลง โดยคาดการณ์ว่า จากอุปสงค์ภายในประเทศที่เริ่มฟื้นตัวขึ้น ยอดการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่องจากปลายไตรมาสที่ 4 ของปี 2552 อัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ตลอดจนนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงการไทยเข้มแข็งของรัฐบาลเพื่อกระตุ้นการลงทุนและการจ้างงานในประเทศ ประกอบกับราคาผลผลิตทางการเกษตรที่มีแนวโน้มสูงขึ้นตามความต้องการสินค้าเกษตรและอาหารของตลาดโลก ทำให้เกษตรกรมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลดีต่อการขยายตัวของตลาดรถยนต์และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ทั้งนี้จากรายงานของฝ่ายวิจัยธุรกิจ ธนาคารกรุงไทยคาดการณ์ว่าในปี 2553 ยอดจำหน่ายรถยนต์ใหม่ในประเทศจะเติบโตขึ้นร้อยละ 11.11 จาก 540,000 คันในปี 2552 เป็น 600,000 คันในปี 2553 และยอดจำหน่ายรถยนต์มือสองจะเติบโตขึ้นร้อยละ 4.08 จาก 980,000 คันในปี 2552 เป็น 1,020,000 คันในปี 2553

อย่างไรก็ตาม จากการที่ผู้ประกอบการธุรกิจเช่าซื้อเร่งทำการตลาดเชิงรุกมากขึ้น ทั้งด้านราคาและการจัดกิจกรรมร่วมกับผู้ผลิตหรือจำหน่ายรถยนต์ ประกอบกับราคาน้ำมันที่ยังคงมีความผันผวนและมีแนวโน้มที่อาจจะเพิ่มสูงขึ้นได้ตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ในตลาดโลก รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยในตลาดการเงินที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นอีกร้อยละ 0.25-0.50 ในช่วงครึ่งหลังของปี 2553 ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเช่าซื้อรถยนต์ยังปรับเพิ่มขึ้นได้ไม่มากนัก เนื่องจากตลาดมีการแข่งขันด้านราคาค่อนข้างสูง ประกอบกับแผนพัฒนาระบบสถาบันการเงินระยะที่ 2 (Financial Master Plan II) ที่จะบังคับใช้ในช่วงปี 2553-2554 ซึ่งเปิดโอกาสให้ผู้ประกอบการสถาบันการเงินรายเดิมสามารถขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจได้มากขึ้น จะยิ่งส่งผลให้การ

แข่งขันในธุรกิจเข้าซื้ออรรถยนต์รุ่นแรงมากขึ้น และจะเป็นแรงกดดันให้บริษัทขนาดกลางและเล็กบางส่วนต้องเร่งปรับกลยุทธ์หรือแผนการดำเนินธุรกิจให้ยังคงสามารถแข่งขันกับคู่แข่งรายใหญ่ได้ หรือในรายที่ไม่สามารถปรับตัวได้ก็อาจจำเป็นต้องขายกิจการให้กับสถาบันการเงินหรือบริษัทเข้าซื้ออรรถยนต์รายใหญ่ หรือถอนตัวออกจากตลาดไป

2.8 ราคาสูงสุดและต่ำสุดหุ้นสามัญของกิจการแต่ละไตรมาสในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

| ปี | ไตรมาส | ช่วงราคาสูงสุดและต่ำสุด (บาทต่อหุ้น) | |
|------|---------------|--------------------------------------|------------|
| | | ราคาสูงสุด | ราคาต่ำสุด |
| 2550 | ม.ค. - มี.ค. | 0.69 | 0.53 |
| | เม.ย. - มิ.ย. | 0.62 | 0.54 |
| | ก.ค. - ก.ย. | 0.74 | 0.56 |
| | ต.ค. - ธ.ค. | 0.63 | 0.51 |
| 2551 | ม.ค. - มี.ค. | 0.58 | 0.50 |
| | เม.ย. - มิ.ย. | 0.80 | 0.48 |
| | ก.ค. - ก.ย. | 0.51 | 0.40 |
| | ต.ค. - ธ.ค. | 0.43 | 0.24 |
| 2552 | ม.ค. - มี.ค. | 0.34 | 0.23 |
| | เม.ย. - มิ.ย. | 0.38 | 0.26 |
| | ก.ค. - ก.ย. | 1.16 | 0.31 |
| | ต.ค. - ธ.ค. | 1.30 | 0.99 |
| 2553 | ม.ค. - มี.ค. | 1.19 | 0.97 |
| | เม.ย. - มิ.ย. | 1.19 | 0.85 |

ที่มา : แบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

3. ข้อมูลทั่วไปของผู้ทำคำเสนอซื้อ

3.1 ประวัติความเป็นมา

- 25 กันยายน 2545 พระราชบัญญัติธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย ได้รับการอนุมัติจากสภาผู้แทนราษฎร
- 12 มิถุนายน 2546 ธนาคารเปิดสาขาแรก ที่อาคารยูเอ็ม ทาวเวอร์ ถนนรามคำแหง
- 18 สิงหาคม 2546 ธนาคารเปิดทำการอย่างเป็นทางการ และจัดพิธีเปิดที่ศูนย์นิทรรศการและการประชุมไบเทค
- 9 พฤศจิกายน 2548 ธนาคารกรุงเทพ ได้โอนบริการทางการเงินตามหลักชาริอะฮ์ (ธนาคารกรุงเทพ ชาริอะฮ์) ทั้งหมด รวมทั้งสาขา 18 แห่งทั่วประเทศให้กับธนาคารตามนโยบายของกระทรวงการคลัง
- 18 สิงหาคม 2549 ธนาคารได้ย้ายสำนักงานใหญ่มาอยู่ที่อาคารคิวเฮ้าส์ อโศก
- 9 พฤศจิกายน 2550 ธนาคารได้เพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจาก 1,000 ล้านบาท เป็น 31,230 ล้านบาท โดยมีกระทรวงการคลัง ธนาคารออมสิน ธนาคารกรุงเทพ เป็นผู้ถือหุ้นหลัก รวมร้อยละ 98.18 ทำให้ธนาคารกลายเป็นรัฐวิสาหกิจในสังกัดกระทรวงการคลัง
- 25 มีนาคม 2553 ธนาคารได้เพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจาก 31,230 ล้านบาท เป็น 86,785.50 ล้านบาท

3.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ธนาคารเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2545 ปัจจุบันมีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจในสังกัดกระทรวงการคลัง ดำเนินธุรกิจกรมทางการเงินภายใต้กรอบของหลักศาสนาอิสลามที่สามารถให้บริการแก่ทุกคนไม่จำกัดศาสนา โดยยึดหลักการที่สำคัญ คือ

- ไม่สนับสนุนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผิดศีลธรรม อบายมุข การเก็งกำไร และการผูกขาด
- มุ่งเน้นการดำเนินงานที่ชัดเจน โปร่งใส และยุติธรรม
- ไม่ดำเนินธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับดอกเบี้ย

ภายหลังจากปรับโอนกิจการ ธนาคารกรุงเทพ ชาริอะฮ์ ได้มีการยุบรวมสาขาที่ใกล้เคียงกันในภาคใต้ และเพิ่มสาขาในบางพื้นที่ ทำให้ปัจจุบันธนาคาร มีสาขารวมทั้งสิ้น 28 แห่ง กระจายอยู่ทั่วประเทศ ดังนี้

- กรุงเทพฯ
 - สาขาคลองตัน
 - สาขามีนบุรี
 - สาขาศรีนครินทร์
 - สาขาทุ่งครุ
 - สาขาปทุมธานี

- สาขาสาทร
- สาขาอโศก
- สาขาศูนย์ราชการเฉลิมพระเกียรติ (ถนนแจ้งวัฒนะ)
- ภาคกลาง
 - สาขาอยุธยา
- ภาคใต้
 - สาขาเพชรบุรี
 - สาขาชุมพร
 - สาขากระบี่
 - สาขาสงขลา
 - สาขาหาดใหญ่ (อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา)
 - สาขาจะนะ (อำเภอจะนะ จังหวัดสงขลา)
 - สาขาปัตตานี
 - สาขาจะบังติกอ (อำเภอเมือง จังหวัดปัตตานี)
 - สาขายะลา
 - สาขานราธิวาส
 - สาขาถนนวิจิตรไชยบุลย์ (อำเภอเมือง จังหวัดนราธิวาส)
 - สาขาสตูล
 - สาขาภูเก็ต
- ภาคเหนือ
 - สาขาพิษณุโลก
 - สาขาลำปาง
 - สาขาเชียงใหม่
 - สาขาเชียงราย
- ภาคตะวันออก
 - สาขาพัทยา
- ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ
 - สาขาขอนแก่น

ปัจจุบัน ธนาคารมีผลิตภัณฑ์และการให้บริการในรูปแบบต่างๆ ดังนี้

3.2.1 การให้บริการด้านเงินรับฝาก

1. เงินฝากภายใต้หลัก วาดิอะฮ์ โดยผู้ฝากอาจจะได้รับหรือไม่ได้รับผลตอบแทนแล้วแต่ประเภท มีดังนี้

- บัญชีออมทรัพย์ ชื่อเดิมคือ บัญชีรักษาทรัพย์ เป็นบัญชีที่สามารถฝาก/ถอนได้ตามที่
ต้องการ
 - บัญชีเดินสะพัด เป็นบัญชีกระแสรายวัน สามารถเบิกถอนโดยใช้เช็ค
 - บัญชีอัล-ฮัจญ์ เป็นบัญชีเงินฝากสะสมเพื่อไปทำฮัจญ์ ผู้ฝากบัญชีนี้ต้องนับถือศาสนา
อิสลามเท่านั้น
2. เงินฝากภายใต้หลัก มุฏอรออะฮ์ เป็นเงินฝากที่มีผลตอบแทนตามสัดส่วนตามสัญญาของกำไร
ที่ธนาคารหามาได้ มีดังนี้
- บัญชีเงินฝาก มุฏอรออะฮ์ทั่วไป เปรียบเสมือนบัญชีเงินฝากประจำเพื่อการลงทุน โดยฝาก
ขั้นต่ำในแต่ละครั้งไม่น้อยกว่า 5,000 บาท ผู้ฝากจะได้ผลตอบแทนเมื่อครบกำหนดสัญญา
ตามอัตราผลตอบแทนจากกำไรที่ธนาคารหามาได้ โดยมีระยะเวลาในการรับฝาก ดังนี้
 - 3 เดือน
 - 6 เดือน
 - 12 เดือน
 - บัญชีเงินฝาก อัล อะมีน เปรียบเสมือนบัญชีเงินฝากประจำเพื่อการลงทุน โดยผู้ฝากจะได้
ผลตอบแทนทุกเดือน แต่ห้ามถอนจนกว่าจะครบกำหนดตามสัญญา ตามอัตรา
ผลตอบแทนจากกำไรที่ธนาคารหามาได้ โดยมีระยะเวลาในการรับฝาก ดังนี้
 - 3 เดือน
 - 6 เดือน
 - 12 เดือน

3.2.2 การให้บริการด้านสินเชื่อ

ลักษณะการให้สินเชื่อของธนาคารจะเป็นตามสัญญา โดยกำหนดวงวดการผ่อนชำระและอัตรากำไร
อย่างชัดเจน ไม่มีการขึ้นลงเหมือนดอกเบี้ยตลอดอายุสัญญา การดำเนินการเป็นลักษณะการค้าขาย เช่น
เมื่อลูกค้าต้องการสินค้าหรือทรัพย์สินชิ้นหนึ่ง ธนาคารจะซื้อให้โดยขายต่อให้ลูกค้าเป็นราคาของสินค้าหรือ
ทรัพย์สินสินบวกด้วยกำไรที่ธนาคารต้องการแล้วลูกค้าก็ผ่อนชำระกับธนาคารตามสัญญา โดยธนาคารมีการ
ให้บริการด้านสินเชื่อต่างๆ ดังนี้

- สินเชื่อเพื่ออุปโภคบริโภค เช่น เพื่อที่อยู่อาศัย เช่าซื้อรถยนต์ เพื่อการอุปโภค เพื่อการ
เดินทาง เพื่อการศึกษาต่อ วงเงินสัจจวัฏ และวงเงินอเนกประสงค์
- สินเชื่อเพื่อธุรกิจ แบ่งเป็น
 - สินเชื่อระยะเวลา (Term Financing Facilities)
 - สินเชื่อหมุนเวียน (Revolving Facilities)
 - สินเชื่อเพื่อการเช่าและการเช่าซื้อ
 - ตัวเงินและภาระผูกพัน
 - สินเชื่อเพื่อการค้าต่างประเทศ

3.2.3 วาณิชธนกิจ

การให้บริการที่ปรึกษาทางการเงิน รวมถึงการให้คำปรึกษาและบริการธุรกรรมวาณิชธนกิจ เช่น การจัดโครงสร้างทางการเงินและการระดมทุน การออกและเสนอขายตราสารทางการเงินตามหลักศาสนาอิสลาม (“Sukuk”) เป็นต้น

3.2.4 การให้บริการทางการเงินอื่นๆ

การให้บริการด้านอื่นๆ ของธนาคาร ได้แก่ บริการธุรกิจปริวรรตเงินตราต่างประเทศ บริการรับชำระค่าสาธารณูปโภค และบัญชีชะกาต

3.3 ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2553 ธนาคารมีทุนจดทะเบียน 86,785,500,000 บาท เรียกชำระแล้ว 86,785,500,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 8,678,550,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

3.4 โครงสร้างผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคาร 10 ลำดับแรก ณ วันที่ 26 เมษายน 2553 มีดังนี้

| ชื่อ | จำนวนหุ้น | % |
|---|---------------|--------|
| 1. กระทรวงการคลัง | 4,212,540,765 | 48.54 |
| 2. ธนาคารออมสิน | 3,455,211,352 | 39.81 |
| 3. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) | 853,098,808 | 9.83 |
| 4. นางสาวสุญาณี สุวรรณยศ | 50,833,674 | 0.59 |
| 5. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) | 40,763,015 | 0.47 |
| 6. กองทุนเปิดไทยวิทูร | 10,453,000 | 0.12 |
| 7. กองทุนรวมเพื่อร่วมลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม | 7,500,000 | 0.09 |
| 8. ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) | 6,000,000 | 0.07 |
| 9. Bank Islam Brunei Darussalam Berhad | 5,226,500 | 0.06 |
| 10. Perbadanan Tabung Amanah Islam Brunei | 5,226,500 | 0.06 |
| 11. ผู้ถือหุ้นอื่น | 31,696,386 | 0.36 |
| รวม | 8,678,550,000 | 100.00 |

3.5 คณะกรรมการ

รายชื่อคณะกรรมการของธนาคาร ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2553 เป็นดังนี้

| ชื่อ | ตำแหน่ง |
|----------------------------|--------------------------------|
| 1. นายบัณฑิต โสติพิลาฤทธิ์ | ประธานกรรมการ |
| 2. นายสายัณห์ สดางค์มงคล | กรรมการและประธานกรรมการตรวจสอบ |
| 3. นางจินดา เทพพัตรา | กรรมการตรวจสอบ |

| ชื่อ | ตำแหน่ง |
|-----------------------------------|-----------------------------|
| 4. นายเอกภาพ พลซื่อ | กรรมการตรวจสอบ |
| 5. นายกฤษดา กวีญาณ | กรรมการ |
| 6. ดร. อิศรา ศานติศาสตร์ | กรรมการ |
| 7. นายเอกศักดิ์ โอเจริญ | กรรมการ |
| 8. นายเจษฎาวัฒน์ เปรียบจริยวัฒน์ | กรรมการ |
| 9. นายอรรถ วงศ์อนันต์ | กรรมการ |
| 10. หม่อมราชวงศ์ศศิพญานท์ จันทรัต | กรรมการ |
| 11. นายธีรศักดิ์ สุวรรณยศ | กรรมการ และกรรมการผู้จัดการ |

3.6 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของธนาคาร ประจำปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 2551 และ 2552 ได้ดังนี้

หน่วย : บาท

| รายการ | ปี 2550 | ปี 2551 | ปี 2552 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| สินทรัพย์รวม | 16,785,496,582 | 23,834,592,164 | 45,342,832,247 |
| หนี้สินรวม | 13,613,032,606 | 20,753,518,799 | 41,848,032,124 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 3,172,463,976 | 3,081,073,365 | 3,494,800,123 |
| ทุนชำระแล้ว | 31,230,000,000 | 31,230,000,000 | 31,230,000,000 |
| ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ | (27,230,467,658) | (27,230,467,658) | (27,230,467,658) |
| ส่วนเกิน (ต่ำ) กว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน | 28,272,072 | (65,207,342) | (6,687,484) |
| กำไร (ขาดทุน) สะสม | (855,340,438) | (853,251,635) | (498,044,735) |
| รายได้รวม ¹ | 731,930,462 | 925,467,439 | 1,751,660,066 |
| ค่าใช้จ่ายรวม ² | 1,018,114,191 | 923,378,636 | 1,396,453,166 |
| กำไรสุทธิ | (286,183,729) | 2,088,803 | 355,206,900 |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น ³ (บาท) | (0.470) | 0.001 | 0.114 |
| เงินปันผลต่อหุ้น ³ (บาท) | - | - | - |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) | 1.02 | 0.99 | 1.12 |

หมายเหตุ : ¹ รวมรายได้จากการดำเนินงานอื่น

² รวมค่าใช้จ่ายทางการเงิน ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่น

³ คำนวณด้วยหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้วระหว่างปีตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ซึ่งเท่ากับ 608,937,509 หุ้น สำหรับปี 2550 และเท่ากับ 3,123,000,000 หุ้น สำหรับปี 2551-2552

3.7 ภาระผูกพันที่เป็นสาระสำคัญตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว

ธนาคารมีภาระผูกพันที่เป็นสาระสำคัญตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว ดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท

| รายการ | 2550 | | | 2551 | | | 2552 | | |
|--|-----------------|-------------------|-----------------|---------------|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | เงินบาท | เงินตราต่างประเทศ | รวม | เงินบาท | เงินตราต่างประเทศ | รวม | เงินบาท | เงินตราต่างประเทศ | รวม |
| การรับอวัลตัวเงิน | 66.97 | - | 66.97 | 14.20 | - | 14.20 | 93.39 | - | 93.39 |
| ภาระตามตั๋วแลกเงินค่าสินค้าเข้าที่ยังไม่ครบกำหนด | - | 0.38 | 0.38 | - | 0.40 | 0.40 | - | 15.32 | 15.32 |
| เลืตเตอร์ออฟเครดิต | - | 218.55 | 218.55 | - | 32.11 | 32.11 | - | 169.18 | 169.18 |
| ภาระผูกพันอื่น | | | | | | | | | |
| การค้าประกันอื่น | 456.79 | - | 456.79 | 676.32 | - | 676.32 | 1,571.03 | - | 1,571.03 |
| สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศ | | | | | | | | | |
| สัญญาซื้อ | - | 197.06 | 197.06 | - | - | - | - | - | - |
| สัญญาขาย | - | 221.21 | 221.21 | - | 29.24 | 29.24 | - | 8.97 | 8.97 |
| วงเงินสินเชื่อที่ลูกค้ายังไม่ได้ถอน | 402.86 | - | 402.86 | 265.86 | - | 265.86 | 1,070.78 | - | 1,070.78 |
| อื่นๆ | 74.74 | - | 74.74 | 33.50 | - | 33.50 | 47.09 | - | 47.09 |
| รวมภาระผูกพันอื่น | 934.39 | 418.27 | 1,352.66 | 975.68 | 29.24 | 1,004.92 | 2,688.90 | 8.97 | 2,697.87 |
| รวมทั้งสิ้น | 1,001.36 | 637.20 | 1,638.55 | 989.88 | 61.75 | 1,051.63 | 2,782.29 | 193.48 | 2,975.77 |

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 ธนาคารมีคดีฟ้องร้อง โดยมีทุนทรัพย์การฟ้องร้องจำนวน 130.46 ล้านบาท และ 129.56 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ธนาคารไม่มีคดีฟ้องร้อง

4. ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- 3) วิธีราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Approach)
- 4) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
- 5) วิธีส่วนลดกระแสเงินสดจากเงินปันผล (Dividend Discount Model Approach)

4.1 วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้เป็น การประเมินจากมูลค่าหุ้นตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ (สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวม) หรือเท่ากับส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ หากด้วยจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกและชำระแล้วของกิจการ จะได้เป็นมูลค่าหุ้นตามบัญชี จากงบการเงินของกิจการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว โดยมีรายละเอียดดังนี้

| รายการ | จำนวน (บาท) |
|---|----------------------|
| ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว | 750,000,000 |
| บวก ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ | 241,368,096 |
| กำไร (ขาดทุน) สะสม | 43,238,251 |
| กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นในหลักทรัพย์เมื่อขาย | 32 |
| หัก หุ้นสามัญซื้อคืน 10,255,600 หุ้น * | 3,327,336 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 1,031,279,043 |
| จำนวนหุ้นสามัญ (หุ้น) * | 739,744,400 |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น | 1.39 |

หมายเหตุ : * จำนวนหุ้นสามัญที่ใช้ในการคำนวณมาจากจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วของกิจการในปัจจุบันที่เท่ากับ 750,000,000 หุ้น หักด้วยหุ้นสามัญซื้อคืนจำนวน 10,255,600 หุ้น

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีจะได้มูลค่าหุ้นของกิจการเท่ากับ 1.39 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่เท่ากับ 1.20 บาทต่อหุ้น อยู่ทั้งสิ้น 0.19 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.83 ของราคาเสนอซื้อ

4.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่าตามบัญชีของกิจการ จากงบการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว ปรับปรุงด้วยภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) หาดด้วยจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกและชำระแล้วของกิจการ

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณารายการที่สำคัญในงบการเงินของกิจการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว ได้แก่ เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เงินให้กู้ยืม เงินลงทุน ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดตามราคาตลาดของทรัพย์สินที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รวมถึงมูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไป เป็นต้น

รายการที่ที่ปรึกษาทางการเงินนำมาพิจารณาในการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี เพื่อคำนวณหามูลค่าหุ้นโดยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ประกอบด้วย

4.2.1 เงินที่ได้รับจากการขายหุ้นซื้อคืน

ที่ปรึกษาทางการเงินพบว่า ในระหว่างเดือนกรกฎาคม 2553 ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ 31 มีนาคม 2553 กิจการได้ขายหุ้นสามัญซื้อคืนทั้งหมดจำนวน 10,255,600 หุ้น ผ่านตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นเงื่อนไขส่วนหนึ่งของข้อเสนอการร่วมลงทุนกับธนาคารที่กิจการต้องปฏิบัติให้เรียบร้อยก่อนการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ โดยสามารถสรุปรายละเอียดมูลค่าการขายหุ้นสามัญซื้อคืนของกิจการ ได้ดังนี้

หน่วย : บาท

| รายละเอียด | วันที่ | จำนวน (หุ้น) | ราคาขายเฉลี่ย | รวมมูลค่า |
|------------------------------------|-------------|--------------|---------------|------------|
| ขายครั้งที่ 1 | 30 มิ.ย. 53 | 1,800,000 | 1.02 | 1,838,400 |
| ขายครั้งที่ 2 | 2 ก.ค. 53 | 2,000,000 | 1.03 | 2,058,700 |
| ขายครั้งที่ 3 | 5 ก.ค. 53 | 1,800,000 | 1.03 | 1,856,000 |
| ขายครั้งที่ 4 | 6 ก.ค. 53 | 2,000,000 | 1.03 | 2,050,745 |
| ขายครั้งที่ 5 | 7 ก.ค. 53 | 1,500,000 | 1.02 | 1,531,000 |
| ขายครั้งที่ 6 | 8 ก.ค. 53 | 1,155,600 | 1.03 | 1,186,251 |
| รวม | | 10,255,600 | 1.03 | 10,521,096 |
| หัก ค่าธรรมเนียมการขายหุ้น | | | | 27,355 |
| เงินที่ได้รับจากการขายหุ้น - สุทธิ | | | | 10,493,741 |

หมายเหตุ : กิจการจะบันทึกส่วนต่างของเงินที่ได้รับจากการขายหุ้นกับต้นทุนหุ้นซื้อคืน (10,493,741 - 3,327,336 = 7,166,405) ไว้ในส่วนเกินของมูลค่าหุ้น ซึ่งจะปรากฏในงบการเงินไตรมาสที่ 3 ของปี 2553

4.2.2 การหยุดรับรู้รายได้จากสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน

การหยุดบันทึกรับรู้รายได้จากสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน กิจการจะพิจารณาจากประวัติการรับชำระหนี้จากลูกหนี้ในอดีต ซึ่งพบว่าลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 4 งวด ส่วนใหญ่ร้อยละ 90 - 93 เป็นลูกหนี้ที่ยังมีการจ่ายชำระค้างงวดบางส่วน และสามารถกลับมาชำระจนเป็นบัญชีปกติได้ ดังนั้น กิจการจึงหยุดรับรู้รายได้จากสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินเมื่อลูกหนี้ค้างชำระค้างงวดเกินกว่า 4 งวดขึ้นไป เว้นแต่เมื่อมีข้อบ่งชี้ว่าลูกหนี้นั้นๆ จะไม่สามารถชำระหนี้ได้ กิจการจะหยุดรับรู้รายได้จากลูกหนี้นั้นทันที แต่เนื่องจากการหยุดรับรู้รายได้ดังกล่าว แตกต่างจากมาตรฐานบัญชีของสภาวิชาชีพบัญชี ซึ่งกำหนดให้ธุรกิจสินเชื่อเพื่ออุปโภคและบริโภค (Consumer finance) ควรหยุดรับรู้รายได้ เมื่อลูกหนี้ค้างชำระค้างงวดเกิน 3 งวดขึ้นไป ที่ปรึกษาทางการเงินจึงปรับปรุงรายได้ดอกเบี้ยที่รับรู้จากลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 3 งวด ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 19,844,509 บาท ออกจากมูลค่าตามบัญชีของกิจการ โดยสามารถสรุปมูลค่ารายได้ดอกเบี้ยที่รับรู้จากลูกหนี้ที่ค้างชำระค้างงวดเกิน 3 งวดขึ้นไป ได้ดังนี้

หน่วย : บาท

| รายการ | ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ | ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน | รวม |
|---|-------------------------|----------------------------|------------|
| รายได้ดอกเบี้ยจากลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 3 งวด | 19,614,189 | 115,160 | 19,844,509 |

4.2.3 ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

ในการประมาณการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ และสัญญาเช่าการเงินของกิจการ โดยทั่วไปกิจการจะพิจารณาจากประวัติการชำระเงินประกอบกับการวิเคราะห์อายุลูกหนี้ และจะประมาณการจากยอดลูกหนี้ภายหลังหักดอกเบี้ยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้ โดยในปี 2551 และ 2552 กิจการมีผลขาดทุนจากหนี้สูญที่เกิดขึ้นจริงประมาณร้อยละ 80 และ 85 ของค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามลำดับ ซึ่งสามารถสรุปนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของกิจการ ได้ดังนี้

| อายุลูกหนี้ | % ของยอดลูกหนี้ภายหลังหักดอกเบี้ยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้ |
|-----------------------|---|
| - ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 1 (หลังหักหลักประกัน) |
| - ค้างชำระ 1 งวด | 1 (หลังหักหลักประกัน) |
| - ค้างชำระ > 1-3 งวด | 2 (หลังหักหลักประกัน) |
| - ค้างชำระ > 3-6 งวด | 20 (หลังหักหลักประกัน) |
| - ค้างชำระ > 6-12 งวด | 50 (ก่อนหักหลักประกัน) |
| - ค้างชำระ > 12 งวด | 100 (ก่อนหักหลักประกัน) |

แต่เนื่องจากวิธีการคำนวณค่าเผื่อนี้สงสัยของกิจการแตกต่างไปจากมาตรฐานบัญชีของสภาวิชาชีพบัญชี เรื่องการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับธุรกิจสินเชื่อเพื่ออุปโภคและบริโภค (Consumer finance) ซึ่งกำหนดให้กิจการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระค้างเวเกินกว่า 3 งวดขึ้นไป โดยไม่นำหลักประกันมาหักจากหนี้คงเหลือและพิจารณาการตั้งสำรองเป็นการทั่วไปสำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระน้อยกว่า 3 งวด จากข้อมูลในการงบการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 กิจการได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไปแล้วทั้งสิ้น 70,617,570 บาท หากกิจการต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีของสภาวิชาชีพบัญชีกิจการจะต้องค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญรวมทั้งสิ้น 86,602,085 บาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 ด้วยการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้สัญญาเช่าซื้อ และสัญญาเช่าการเงินเพิ่มอีก 15,984,515 บาท ซึ่งสามารถสรุปรายละเอียดในการคำนวณได้ ดังนี้

| ลูกหนี้ (31 มีนาคม 2553) | จำนวน สัญญา | การตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ - นโยบายกิจการ | | | | การตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ - สภา วิชาชีพบัญชี | | |
|-------------------------------------|----------------|---|--------------------------------|------|---------------------------|---|------|---------------------------|
| | | ยอดลูกหนี้หลัง หักดอกเบี้ยที่ยัง ไม่ถึงเป็นรายได้ | ยอดลูกหนี้ที่ใช่ ในการคำนวณ | % | ค่าเผื่อนี้ สงสัยจะสูญ | ยอดลูกหนี้หลัง หักดอกเบี้ยที่ยัง ไม่ถึงเป็นรายได้ | % | ค่าเผื่อนี้ สงสัยจะสูญ |
| ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ | | | | | | | | |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 3,987 | 587,396,672 | 114,549,305 | 1% | 1,146,923 | 587,396,672 | 0% | - |
| ค้างชำระ 1 งวด | 1,263 | 205,442,623 | 47,546,937 | 1% | 475,469 | 205,442,623 | 0% | - |
| ค้างชำระ > 1 งวดถึง 3 งวด | 1,154 | 277,644,171 | 77,231,467 | 2% | 1,544,630 | 277,644,171 | 0% | - |
| ค้างชำระ > 3 งวดถึง 6 งวด | 124 | 32,036,869 | 10,391,222 | 20% | 2,059,575 | 32,036,869 | 100% | 32,036,869 |
| ค้างชำระ > 6 งวดถึง 12 งวด | 106 | 30,850,270 | 26,211,435 | 50% | 15,833,590 | 30,850,270 | 100% | 30,850,270 |
| ค้างชำระ > 12 งวด | 52 | 20,017,153 | 20,165,053 | 100% | 20,048,410 | 20,017,153 | 100% | 20,017,153 |
| รวม | 6,686 | 1,153,387,759 | 296,095,419 | | 41,108,598 | 1,153,387,759 | | 82,904,292 |
| ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติม | | | | | 28,511,696 | | | - |
| รวมค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (1) | | | | | 69,620,294 | | | 82,904,292 |
| ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน | | | | | | | | |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 29 | 10,091,630 | 67,951 | 1% | 680 | 10,091,630 | 0% | - |
| ค้างชำระ 1 งวด | 26 | 12,996,189 | - | 1% | - | 12,996,189 | 0% | - |
| ค้างชำระ > 1 งวดถึง 3 งวด | 2 | 1,204,807 | 263,678 | 2% | 5,274 | 1,204,807 | 0% | - |
| ค้างชำระ > 3 งวดถึง 6 งวด | 3 | 1,308,604 | - | 20% | - | 1,308,604 | 100% | 1,308,604 |
| ค้างชำระ > 6 งวดถึง 12 งวด | 1 | 2,389,188 | 1,982,646 | 50% | 991,323 | 2,389,188 | 100% | 2,389,188 |
| ค้างชำระ > 12 งวด | - | - | - | 100% | - | - | 100% | - |
| รวม | 61 | 27,990,418.30 | 2,314,275.01 | | 997,276 | 27,990,413.13 | | 3,697,792 |
| ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติม | | | | | - | | | - |
| รวมค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (2) | | | | | 997,276 | | | 3,697,792 |
| รวมทั้งสิ้น (1) + (2) | | | | | 70,617,570 | | | 86,602,085 |

ทั้งนี้ การปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีด้วยรายการตามข้อ 4.2.2 และ 4.2.3 นั้น เป็นการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของกิจการด้วยภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีของสภาวิชาชีพบัญชี และเป็นข้อมูลแก่ผู้ถือหุ้นเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของกิจการ แต่จากการเก็บรวบรวมข้อมูลของที่ปรึกษาทางการเงินจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน พบว่า การบันทึกรายการตามข้อ 4.2.2 และ 4.2.3 ของกิจการอยู่ในเกณฑ์ที่ไม่แตกต่างกันจากผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยสามารถสรุปรายละเอียดนโยบายการรับรู้รายได้ และการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของกิจการเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน ได้ดังนี้

- นโยบายการรับรู้รายได้

| บริษัท | นโยบายการรับรู้รายได้ (หยุดรับรู้รายได้เมื่อลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า) (งวด) |
|-----------------------------------|---|
| บมจ. เอเชียเซริมกิลิสซิง (ASK) | 6 |
| บมจ. ตะวันออกพาณิชย์ลิสซิง (ECL) | 4 |
| บมจ. ไมด้า ลิสซิง (ML) | 4 |
| บมจ. พรีเมียร์เอ็นเตอร์ไพรส์ (PE) | N.A. |
| บมจ. ภัทรลิสซิง (PL) | 3 |
| บมจ. ราชธานีลิสซิง (THANI) | 3 |
| บมจ. ฐิติกร (TK) | 3 |
| บมจ. นวลลิสซิง (NVL) | 4 |

ที่มา : รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน

- นโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

| บริษัท | ลูกหนี้ปกติ ค้างชำระเกินกว่า | | | | | | | | หมายเหตุ (ยอดลูกหนี้ที่ใช้ในการคำนวณ) |
|--------------------|------------------------------|-------|---------|-------|---------|---------|-----------|-------------|---|
| | ยังไม่ถึงกำหนด | 1 งวด | 2-3 งวด | 4 งวด | 5-6 งวด | 7-9 งวด | 10-12 งวด | เกิน 12 งวด | |
| ASK | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | เฉลี่ยในอัตราร้อยละ 0.82 ของยอดลูกหนี้หลังหักดอกเบี้ยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้ |
| ECL | - | 1% | 2% | 20% | 20% | 50% | 50% | 100% | ยอดลูกหนี้หลังหักดอกเบี้ยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้ และหักหลักประกันร้อยละ 30-80 ของเงินให้สินเชื่อคงเหลือ |
| ML | 1% | 2% | 2% | 20% | 25% | 75% | 100% | 100% | ยอดลูกหนี้หลังหักดอกเบี้ยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้ |
| PE | - | - | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | ยอดลูกหนี้คงค้าง |
| PL | 1% | 1% | 2% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | - สัญญาเช่าดำเนินงาน -> ยอดลูกหนี้หลังหักหลักประกัน - สัญญาเช่าการเงิน -> ยอดลูกหนี้หลังหักดอกเบี้ยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้ และหักหลักประกัน นอกจากนี้ ยังมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในลักษณะทั่วไปเพิ่มอีกร้อยละ 5 ของยอดลูกหนี้คงค้าง |
| THANI | 1% | 1% | 2% | 20% | 20% | 50% | 50% | 100% | - ค้างชำระไม่เกิน 6 งวด -> ยอดลูกหนี้หลังหักดอกเบี้ยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้ และหักประกันร้อยละ 80 ของเงินให้สินเชื่อคงเหลือ - ค้างชำระเกินกว่า 6 งวด -> ยอดลูกหนี้หลังหักดอกเบี้ยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้ |
| TK (รถยนต์) | 1% | 1% | 2% | 20% | 20% | 50% | 50% | 100% | - ค้างชำระไม่เกิน 6 เดือน -> ยอดลูกหนี้หลังหักดอกเบี้ยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้ และหักหลักประกันร้อยละ 80 |
| TK (รถจักรยานยนต์) | 1% | 1% | 20% | 50% | 50% | 100% | 100% | 100% | - ส่วนที่ค้างชำระระหว่าง 7 - 12 เดือน -> ยอดลูกหนี้หลังหักดอกเบี้ยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้ และหักหลักประกันร้อยละ 50 - ส่วนที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน -> ยอดลูกหนี้หลังหักดอกเบี้ยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้ |
| NVL | 1% | 2% | 2% | 20% | 20% | 50% | 50% | 100% | - ค้างชำระไม่เกิน 6 เดือน -> ยอดลูกหนี้หลังหักดอกเบี้ยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้ และหักหลักประกันร้อยละ 25 - 85 ของมูลค่าหลักประกัน แต่ไม่เกินมูลค่าเงินให้สินเชื่อคงเหลือ - ค้างชำระเกิน 6 เดือน -> ยอดลูกหนี้หลังหักดอกเบี้ยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้ |

ที่มา : รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี โดยนำรายการที่กล่าวข้างต้นมาพิจารณา จะได้มูลค่าหุ้นของกิจการ ดังนี้

| รายการ | จำนวน (บาท) |
|--|---------------|
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 1,031,279,043 |
| บวก 4.2.1 เงินที่ได้รับจากการขายหุ้นสามัญซื้อคืน | 10,493,741 |
| หัก 4.2.2 รายได้ที่ค้างชำระเกินกว่า 3 งวดที่รับรู้ไปแล้ว | 19,844,509 |
| 4.2.3 การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่ม | 15,984,515 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังปรับปรุง | 1,005,943,760 |
| จำนวนหุ้นสามัญ (หุ้น) * | 750,000,000 |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นภายหลังปรับปรุง | 1.34 |

หมายเหตุ : * ปรับจำนวนหุ้นสามัญที่ใช้ในการคำนวณเป็นจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วของกิจการในปัจจุบันที่เท่ากับ 750,000,000 หุ้น โดยไม่นำหุ้นสามัญซื้อคืนมาหักออก

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีจะได้มูลค่าหุ้นของกิจการเท่ากับ 1.34 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่เท่ากับ 1.20 บาทต่อหุ้น อยู่ทั้งสิ้น 0.14 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 11.67 ของราคาเสนอซื้อ

4.3 วิธีราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของกิจการ (Book Value per Share) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 ซึ่งมีค่าเท่ากับหุ้นละ 1.39 บาท คูณด้วยค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน และมีสภาพคล่องในการซื้อขาย จำนวน 7 บริษัท ย้อนหลัง 7 – 360 วันทำการนับตั้งแต่วันที่ 7 มิถุนายน 2553 เป็นต้นไป (1 วันทำการก่อนวันที่กิจการจะได้รับข้อเสนอการร่วมลงทุนจากผู้ทำคำเสนอซื้อ) ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

| บริษัท | ค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า) | | | | | | | |
|---------------------------------|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 7 วัน | 15 วัน | 30 วัน | 60 วัน | 90 วัน | 120 วัน | 180 วัน | 360 วัน |
| ASK | 0.74 | 0.74 | 0.70 | 0.69 | 0.69 | 0.69 | 0.67 | 0.58 |
| ECL | 0.72 | 0.74 | 0.75 | 0.79 | 0.79 | 0.75 | 0.70 | 0.54 |
| ML | 0.58 | 0.59 | 0.60 | 0.61 | 0.61 | 0.62 | 0.66 | 0.62 |
| PE | 1.11 | 1.14 | 1.20 | 1.31 | 1.46 | 1.55 | 1.72 | 1.52 |
| PL | 0.79 | 0.76 | 0.74 | 0.72 | 0.72 | 0.72 | 0.74 | 0.68 |
| THANI | 0.76 | 0.77 | 0.78 | 0.81 | 0.90 | 0.91 | 0.86 | 0.67 |
| TK | 0.82 | 0.81 | 0.76 | 0.74 | 0.75 | 0.76 | 0.74 | 0.66 |
| NVL | 0.78 | 0.77 | 0.77 | 0.76 | 0.75 | 0.75 | 0.75 | 0.50 |
| ค่าเฉลี่ย 7 บริษัท (ไม่รวม NVL) | 0.79 | 0.79 | 0.79 | 0.81 | 0.84 | 0.86 | 0.87 | 0.75 |
| ราคาต่อหุ้น (บาท) | 1.10 | 1.10 | 1.10 | 1.13 | 1.17 | 1.20 | 1.21 | 1.04 |

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี จะได้มูลค่าหุ้นของกิจการอยู่ระหว่าง 1.04-1.21 บาทต่อหุ้น โดยเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อที่เท่ากับ 1.20 บาทต่อหุ้น มูลค่าหุ้นของกิจการจะต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ (0.16) บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ (13.33) ของราคาเสนอซื้อ และสูงกว่าราคาเสนอซื้อ 0.01 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าร้อยละ 0.83 ของราคาเสนอซื้อ

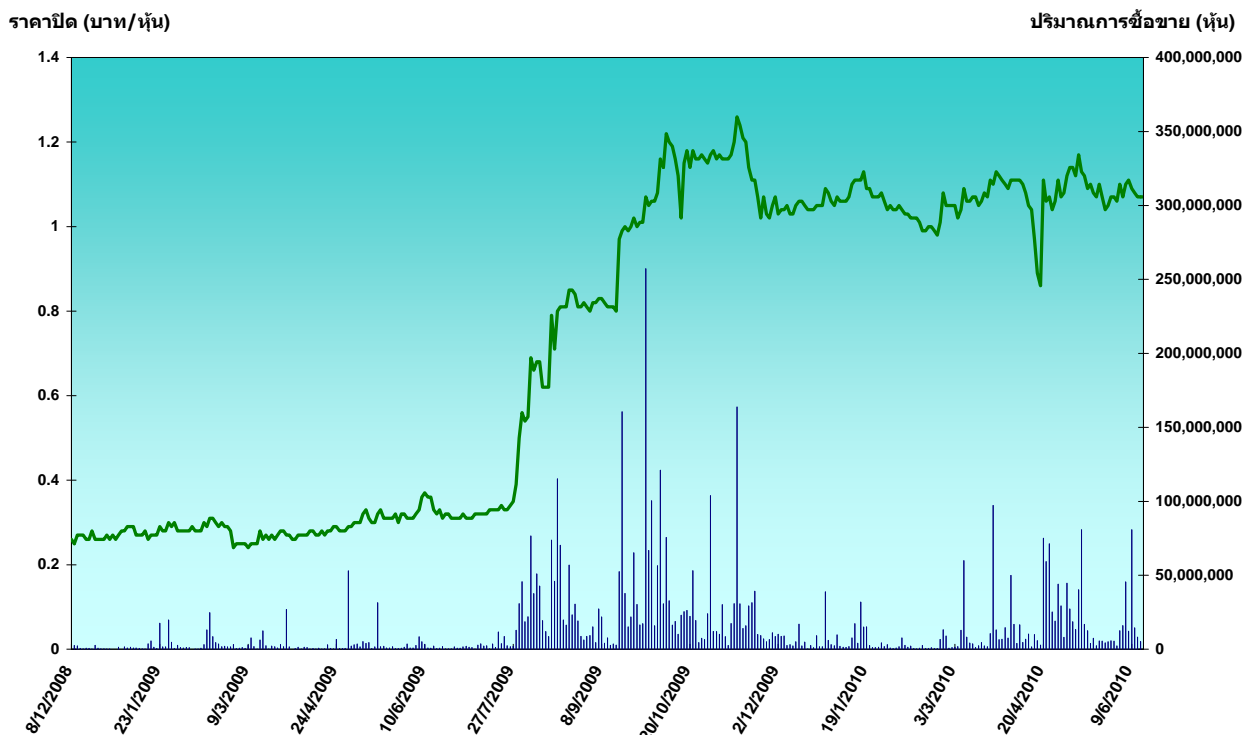
4.4 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของการซื้อขายหุ้นของกิจการผ่านตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 7 – 360 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่ 7 มิถุนายน 2553 เป็นต้นไป (1 วันทำการก่อนวันที่กิจการจะได้รับข้อเสนอการร่วมลงทุนจากผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ การเลือกใช้ช่วงเวลาดังกล่าว เพื่อสะท้อนราคาซื้อขายหุ้นของกิจการที่แท้จริงโดยปราศจากผลกระทบจากข่าวการร่วมเข้าลงทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ) ซึ่งสามารถสรุปราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเปรียบเทียบกับราคาสูงสุด/ต่ำสุดของหุ้นกิจการในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดังนี้

หน่วย : บาทต่อหุ้น

| ราคาหุ้นกิจการ | 7 วัน | 15 วัน | 30 วัน | 60 วัน | 90 วัน | 120 วัน | 180 วัน | 360 วัน |
|----------------------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| สูงสุด | 1.13 | 1.13 | 1.19 | 1.19 | 1.19 | 1.19 | 1.30 | 1.30 |
| ต่ำสุด | 1.04 | 1.04 | 0.94 | 0.85 | 0.85 | 0.85 | 0.79 | 0.23 |
| ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก | 1.10 | 1.09 | 1.10 | 1.11 | 1.10 | 1.10 | 1.11 | 0.96 |

กราฟแสดงราคาปิดตลาดและปริมาณการซื้อขายหุ้นของกิจการย้อนหลัง 360 วัน



จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด จะได้มูลค่าหุ้นของกิจการอยู่ระหว่าง 0.96-1.11 บาทต่อหุ้น โดยเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อที่เท่ากับ 1.20 บาทต่อหุ้น มูลค่าหุ้นของกิจการจะต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ (0.24) - (0.09) บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ (20.00) - (7.50) ของราคาเสนอซื้อ

4.5 วิธีส่วนลดกระแสเงินสดจากเงินปันผล (Dividend Discount Model Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคตเป็นหลัก โดยประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากเงินปันผล (Dividend Discount Model Approach) ที่ผู้ถือหุ้นของกิจการคาดว่าจะได้รับในแต่ละปีตามประมาณการทางการเงินตั้งแต่ปี 2553 - 2557 มาปรับลดด้วยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (K_e) เพื่อคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของหุ้นของกิจการ

ที่ปรึกษาทางการเงินได้กำหนดสมมติฐานจากผลการดำเนินงานในอดีตของกิจการ การสัมภาษณ์ผู้บริหารของกิจการ ตลอดจนข้อมูลภาวะการแข่งขัน และแนวโน้มธุรกิจโดยไม่รวมผลกระทบหรือประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าร่วมลงทุนของธนาคาร ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของกิจการยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) เนื่องจากข้อมูลที่ได้ระบุไว้ในแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้ระบุรายละเอียดของนโยบายและแผนการบริหารไว้ชัดเจนเพียงพอที่ที่ปรึกษาทางการเงินจะสามารถใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงินได้ เช่น จำนวนหรือเงื่อนไขที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะสนับสนุนทางการเงินให้แก่กิจการ

อนึ่ง ประมาณการทางการเงินดังกล่าว จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพิจารณาราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของกิจการ รวมทั้งสถานการณ์ของกิจการมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กล่าวข้างต้น ย่อมกระทบถึงประมาณการทางการเงินและมูลค่าของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานสำคัญที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงินของกิจการ มีดังนี้

▪ สินเชื่อเช่าซื้อ

กิจการจะมุ่งเน้นการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อ (Hire Purchase) ให้แก่ลูกค้ารายย่อยที่ต้องการเช่าซื้อรถยนต์มือสองเป็นหลัก ซึ่งเป็นตลาดที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ และกิจการจะหยุดการทำตลาดในส่วนของสินเชื่อเช่าซื้อ (Financial Lease) และสินเชื่อที่ปล่อยให้แก่ตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ (Floorplan) เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นการปล่อยสินเชื่อให้แก่ลูกค้ารายใหญ่ ทั้งนี้ หากลูกค้ารายใดมีปัญหาทางการเงินจะทำให้กิจการได้รับผลกระทบจากความเสียหายเรื่องหนี้สูญค่อนข้างมาก

ในปี 2553 กิจการได้ประมาณการการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อไว้เดือนละ 60 ล้านบาท และกำหนดให้ขยายตัวร้อยละ 10 ต่อปี ตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นไปตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

| (หน่วย : พันบาท) | 2553(F) * | 2554(F) | 2555(F) | 2556(F) | 2557(F) |
|----------------------------|-----------|---------|---------|---------|-----------|
| ยอดสินเชื่อใหม่ (ต่อเดือน) | 60,000 | 66,000 | 72,600 | 79,860 | 87,846 |
| ยอดสินเชื่อใหม่ (ต่อปี) | 540,000 | 792,000 | 871,200 | 958,320 | 1,054,152 |

หมายเหตุ : * ประมาณการจากระยะเวลา 9 เดือนหลังของปี 2553

▪ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยรับจากการปล่อยสินเชื่อและต้นทุนเงินกู้ยืม (Spread Rate)

กิจการได้หันมาเน้นกลุ่มลูกค้าตลาดรถยนต์มือสองแทนการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ เนื่องจากได้ผลตอบแทนที่สูงกว่า โดยรถยนต์มือสองมีอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Effective Rate) ประมาณร้อยละ 16 - 17 ต่อปี ในขณะที่รถยนต์ใหม่ประมาณร้อยละ 7 - 8 ต่อปี ทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยรับกับต้นทุนเงินกู้ยืมของกิจการเติบโตต่อเนื่อง จากปี 2549 ที่เท่ากับร้อยละ 1.82 ต่อปี เป็นร้อยละ 4.19 ต่อปีในปี 2552 ซึ่งมีอัตราการเติบโตอยู่ระหว่างร้อยละ 21.70 - 38.45 ต่อปี โดยไตรมาสแรกของปี 2553 ได้ปรับเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 4.45 ต่อปี ดังนั้น จึงกำหนดส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยรับจากการปล่อยสินเชื่อและต้นทุนเงินกู้ยืมในปี 2553 - 2557 คงที่ไว้ที่ร้อยละ 4.45 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ

| (หน่วย : ร้อยละ) | 2549 | 2550 | 2551 | 2552 | Q1'2553 | 2553 - 2557(F) |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|---------|----------------|
| ส่วนต่าง (Spread Rate) | 1.82% | 2.21% | 3.03% | 4.19% | 4.45% | 4.45% |

▪ รายได้จากธุรกิจประมูลรถยนต์ใช้แล้วเพื่อจำหน่าย

กิจการกำหนดให้รายได้จากธุรกิจประมูลรถยนต์ใช้แล้วเพื่อจำหน่ายในปี 2553 เป็น 15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นปีละ 5 ล้านบาท และกำหนดกำไรขั้นต้นในปี 2553 - 2557 จากผลการดำเนินงานในอดีตเท่ากับร้อยละ 4.76 ของรายได้จากธุรกิจประมูลรถยนต์ใช้แล้วเพื่อจำหน่าย

▪ รายได้อื่น

ประมาณการให้รายได้อื่น ซึ่งประกอบด้วย ค่าบริการรับจ่ายภาษีทะเบียนรถยนต์ ค่าบริการประกันภัยรถยนต์ บริการต่ออายุกรมธรรม์ประกันภัย และ พ.ร.บ.รถยนต์ เป็นต้น ในระหว่างปี 2553-2557 เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตที่ผ่านมา หรือเท่ากับร้อยละ 13.25 ของรายได้รวม

▪ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ไม่รวมค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ)

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประมาณการจากข้อมูลในอดีต โดยในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าตอบแทนกรรมการกำหนดให้มีอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ต่อปี โดยอ้างอิงการปรับขึ้นค่าใช้จ่ายตามดัชนีราคาผู้บริโภคของกระทรวงพาณิชย์ ณ เดือนกรกฎาคม 2553 ที่เท่ากับร้อยละ 3.4 ต่อปี สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายกำหนดไว้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตที่เท่ากับร้อยละ 13.94 ของรายได้รวม

▪ การตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

ในการประมาณการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสินเชื่อเช่าซื้อนั้น กิจการกำหนดตามข้อมูลในอดีตที่ผ่านมา ซึ่งในระหว่างปี 2550 - 2552 ซึ่งได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของสินเชื่อเช่าซื้ออยู่ที่ประมาณร้อยละ 2.00 ของมูลค่าการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อและเช่าทางการเงินเฉลี่ย ทั้งนี้ ผู้บริหารของกิจการแจ้งว่า นโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญที่ใช้อยู่ในปัจจุบันมีความเหมาะสมและรัดกุม อีกทั้งคาดว่า การตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในอดีตที่ผ่านมา น่าจะเพียงพอและไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น จึงกำหนดการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้ที่ร้อยละ 2.00 ของยอดลูกหนี้เช่าซื้อรายใหม่ และในปี 2553 กำหนดให้เพิ่มหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญที่เกิดขึ้นจริงในไตรมาสที่ 1 ของปี 2553 เป็น 33,354,900 บาท

▪ นโยบายการจ่ายเงินปันผล

กิจการมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 จากกำไรสุทธิของงบการเงินรวมในแต่ละงวดบัญชีหลังจากหักสำรองตามกฎหมายและขาดทุนสะสมยกมาแล้ว (ถ้ามี) ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าว จะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสด แผนการลงทุน เงื่อนไข และข้อกำหนดในสัญญาต่างๆ ที่กิจการผูกพันอยู่ รวมถึงความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคต

แม้ในปี 2551 - 2552 กิจการจะไม่มี การจ่ายปันผล แต่เมื่อพิจารณาจากปี 2547 - 2550 กิจการมีการจ่ายเงินปันผลในอัตราร้อยละ 41.62 - 73.65 ของกำไรสุทธิ ดังนั้น จึงกำหนดอัตรากำไรสุทธิในปี 2553 - 2557 ไว้เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตที่เท่ากับร้อยละ 55.77 ของกำไรสุทธิ โดยมีรายละเอียดข้อมูลการจ่ายเงินปันผลในอดีตที่ผ่านมา ดังนี้

| ปีที่ดำเนินงาน | จำนวนเงินปันผลจ่ายต่อหุ้น | จำนวนหุ้น | เงินจ่ายปันผลรวม (บาท) | กำไรสุทธิ | อัตรากำไรสุทธิจ่ายปันผลต่อกำไรสุทธิ |
|----------------|---------------------------|-------------|------------------------|------------|-------------------------------------|
| ปี 2550 | 0.015 | 750,000,000 | 11,249,971 | 15,274,488 | 73.65% |
| ปี 2549 | 0.012 | 750,000,000 | 9,000,000 | 14,908,827 | 60.37% |
| ปี 2548 | 0.015 | 750,000,000 | 11,250,000 | 23,720,738 | 47.43% |
| ปี 2547 | 0.050 | 568,095,161 | 28,404,758 | 68,249,012 | 41.62% |
| | | | | เฉลี่ย | 55.77% |

สามารถสรุปประมาณการทางการเงินในระหว่างปี 2553 - 2557 จากสมมติฐานที่กำหนดขึ้นข้างต้นได้ดังนี้

| (หน่วย : พันบาท) | 2553(F) | 2554(F) | 2555(F) | 2556(F) | 2557(F) |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| รายได้จากการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อ | 144,889 | 142,273 | 168,942 | 209,902 | 239,888 |
| รายได้รวม | 190,899 | 189,668 | 224,113 | 276,560 | 316,891 |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน | 24,119 | 18,000 | 32,442 | 57,742 | 75,755 |
| หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ | 45,647 | 15,794 | 17,373 | 19,111 | 21,022 |
| ค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ย | 104,890 | 126,049 | 137,963 | 152,456 | 165,333 |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล | 0 | 8,948 | 10,900 | 14,175 | 16,434 |
| กำไรสุทธิ | (6,461) | 20,878 | 25,434 | 33,075 | 38,347 |
| เงินให้สินเชื่อ | 1,049,034 | 1,109,906 | 1,453,725 | 1,731,473 | 1,908,745 |
| สินทรัพย์รวม | 1,292,016 | 1,307,716 | 1,640,859 | 1,915,474 | 2,089,342 |
| หนี้สิน | 239,222 | 245,687 | 567,581 | 827,566 | 984,474 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 1,052,795 | 1,062,029 | 1,073,278 | 1,087,908 | 1,104,868 |

▪ วิธีการคำนวณมูลค่าตามวิธีส่วนลดกระแสเงินสดจากเงินปันผล

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีส่วนลดกระแสเงินสดจากเงินปันผล ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินจากเงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตและเงินที่ได้จากการขายหุ้นในปีสุดท้ายของระยะเวลาประมาณการ (ปี 2557) ตามสูตรการคำนวณดังนี้

$$V_{(0)} = \frac{D_{(1)}}{(1+Ke)^1} + \frac{D_{(2)}}{(1+Ke)^2} + \frac{D_{(3)}}{(1+Ke)^3} + \frac{D_{(4)}}{(1+Ke)^4} + \frac{D_{(5)} + V_{(5)}}{(1+Ke)^5}$$

โดยที่ $V_{(0)}$: มูลค่าหุ้นของกิจการ ณ ปัจจุบัน
 $D_{(t)}$: เงินปันผลที่จ่ายในปีที่ t
 Ke : อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น
 $V_{(5)}$: มูลค่าหุ้นของกิจการในปีที่ 5 (Terminal Value)

▪ อัตราส่วนคิดลด (Discount Rate)

อัตราส่วนคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากเงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นของกิจการคาดว่าจะได้รับในอนาคต คำนวณจากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) ตามวิธี Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$Ke = Rf + \beta (Rm - Rf)$$

โดยที่ Rf : อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง (Risk Free Rate) อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ระยะยาวอายุ 30 ปี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 4.05 ต่อปี (อ้างอิงจาก : www.thaibma.or.th)

Rm : อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ คำนวณจากการเปลี่ยนแปลงของ SET Index ย้อนหลัง 30 ปี (ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2524 - เดือนมิถุนายน 2553) เท่ากับร้อยละ 12.93 ต่อปี (อ้างอิงข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณจาก : www.set.or.th)

β : ค่าความแปรปรวนระหว่างผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์กับราคาหุ้นของกิจการ เท่ากับ 0.78 (อ้างอิงจาก : www.bloomberg.com ณ วันที่ 14 กรกฎาคม 2553)

ทั้งนี้ จากสูตรการคำนวณข้างต้น ได้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) ของกิจการเท่ากับร้อยละ 10.98 ต่อปี

▪ มูลค่าหุ้นของกิจการในปีสุดท้ายของระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)

การกำหนดมูลค่าหุ้นของกิจการในปีสุดท้ายของระยะเวลาประมาณการ ที่ปรึกษาทางการเงินคำนวณจากค่าเฉลี่ยต่ำสุดและสูงสุดของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน และมีสภาพคล่องในการซื้อขาย คู่กันกับ ส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ ณ สิ้นปีที่ 2557

ทั้งนี้ จากสมมติฐานที่กำหนดขึ้นข้างต้น สามารถประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดจากเงินปันผล (Dividend Discount Model Approach) ได้ดังนี้

| (หน่วย : พันบาท) | ต่ำสุด | สูงสุด |
|---|-------------|-------------|
| อัตราส่วนราคาเฉลี่ยต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (เท่า) | 0.75 | 0.87 |
| มูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลรวม | 47,083 | 47,083 |
| มูลค่าปัจจุบันของส่วนผู้ถือหุ้น กิจการ (PV of Terminal Value) | 518,526 | 601,490 |
| มูลค่าปัจจุบันรวม | 565,609 | 648,574 |
| จำนวนหุ้น (หุ้น) | 750,000,000 | 750,000,000 |
| มูลค่าหุ้นของกิจการ (บาท/หุ้น) | 0.75 | 0.86 |

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดจากเงินปันผล จะได้มูลค่าหุ้นของกิจการอยู่ระหว่าง 0.75 - 0.86 บาทต่อหุ้น โดยเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อที่เท่ากับ 1.20 บาทต่อหุ้นแล้ว มูลค่าหุ้นของกิจการต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ (0.45) - (0.34) บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ (37.50) - (28.33) ของราคาเสนอซื้อ

4.6 มูลค่าหุ้นที่ยุติธรรม

ตารางสรุปเปรียบเทียบราคาหุ้นของกิจการตามการประเมินราคาด้วยวิธีต่างๆ

| วิธีการประเมินราคาหุ้น | ราคาประเมิน (1) | ราคาเสนอซื้อ (2) | ราคาประเมิน (ต่ำกว่า) สูงกว่า ราคาเสนอซื้อ (1) - (2) | |
|--------------------------------------|-----------------|------------------|--|-------------------|
| | | | (บาทต่อหุ้น) | (%) |
| 1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี | 1.39 | 1.20 | 0.19 | 15.83 |
| 2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี | 1.34 | 1.20 | 0.14 | 11.67 |
| 3. วิธีราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี | 1.04-1.21 | 1.20 | (0.16) - 0.01 | (13.33) - 0.83 |
| 4. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด | 0.96-1.11 | 1.20 | (0.24) - (0.09) | (20.00) - (7.50) |
| 5. วิธีส่วนลดกระแสเงินสดจากเงินปันผล | 0.75 - 0.86 | 1.20 | (0.45) - (0.34) | (37.50) - (28.33) |

ทั้งนี้ วิธีการประเมินราคาหุ้นทั้ง 5 วิธีข้างต้น สะท้อนถึงความเหมาะสมของราคาหุ้นที่ได้จากการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกัน ในกรณีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า มูลค่าหุ้นของกิจการที่ได้จากการประเมินตามวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด เป็นราคาที่เหมาะสมสำหรับใช้อ้างอิงและประกอบการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น ด้วยเหตุผลดังนี้

1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value approach) เป็นวิธีการประเมินที่คำนึงถึงฐานะการเงินในขณะใดขณะหนึ่ง และมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยไม่ได้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดที่แท้จริงของสินทรัพย์ และความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมโดยรวม

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เป็นวิธีการประเมินที่คำนึงถึงฐานะการเงินในขณะใดขณะหนึ่ง โดยปรับปรุงรายการทรัพย์สินและหนี้สินต่างๆ ให้เป็นไปตามมูลค่าตลาด ณ ปัจจุบัน แต่วิธีการประเมินดังกล่าวยังคงไม่สะท้อนมูลค่าตลาดที่แท้จริง ความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการ ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม

3) วิธีราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Approach) เป็นวิธีที่ใช้มูลค่าตามบัญชีมาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ซึ่งยังคงไม่ได้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานในอดีตที่ผ่านมา และความสามารถในการทำกำไรในอนาคต

4) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นวิธีที่สะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนต่อหุ้นกิจการในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา ซึ่งเป็นไปตามปัจจัยต่างๆ ที่นักลงทุนใช้ประกอบการพิจารณาในการลงทุน เช่น ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ ภาวะและแนวโน้มของธุรกิจ ตลอดจนข้อมูลข่าวสารของกิจการทั้งในอดีตและปัจจุบัน รวมทั้งการคาดการณ์ผลการดำเนินงานที่จะเกิดขึ้นในอนาคต จึงสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ดีกว่าวิธีอื่นๆ

5) วิธีส่วนลดกระแสเงินสดจากเงินปันผล (Dividend Discount Model Approach) เป็นวิธีที่คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจและการทำกำไรของกิจการในอนาคต ซึ่งเป็นการประเมินโดยพิจารณาจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจากเงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นของกิจการคาดว่าจะได้รับในอนาคตโดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมา รวมทั้งคำนึงถึงแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและการดำเนินงานในอนาคตของกิจการ อย่างไรก็ตาม วิธีดังกล่าวเป็นการพิจารณาจากสภาวะเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะที่ทำการศึกษา ทั้งนี้ หากสมมติฐานที่ใช้ในการประเมินต่างๆ เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจทำให้มูลค่าหุ้นที่ได้คลาดเคลื่อนไปจากที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินไว้

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงิน มีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นวิธีที่เหมาะสม ซึ่งได้มูลค่าหุ้นยุติธรรมที่เท่ากับ 0.96-1.11 บาทต่อหุ้น โดยราคาต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่เท่ากับ 1.20 บาทต่อหุ้น อยู่ (0.24) - (0.09) บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ (20.00) - (7.50) ของราคาเสนอซื้อ

5. เหตุผลที่สมควรจะตอบรับคำเสนอซื้อ

5.1 ราคาเสนอซื้อสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ โดยวิธีต่างๆ ตามรายละเอียดที่ได้ระบุไว้ในข้อ 4 เรื่อง ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ และมีความเห็นว่า วิธีประเมินราคาหุ้นที่เหมาะสมสำหรับการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการ ได้แก่ วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ซึ่งได้มูลค่าหุ้นที่ยุติธรรมเท่ากับ 0.96-1.11 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่า ราคาเสนอซื้อ 1.20 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่ามูลค่าหุ้นที่ยุติธรรมของกิจการที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินไว้อยู่ 0.24 - 0.09 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 20.00 - 7.50 ของราคาเสนอซื้อ ทั้งยังสูงกว่าราคาตลาดในปัจจุบัน

5.2 ผลกระทบจากการรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อการตรวจสอบและถ่วงดุลการบริหารงาน

เงื่อนไขของการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ คือ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์ที่จะเข้าร่วมลงทุนในกิจการ โดยการทำคำเสนอซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมบางส่วน (Partial Tender Offer) จำนวน 265,500,000 หุ้น และเสนอซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่กิจการเป็นผู้ออกและเสนอขายให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้ออีกจำนวน 200,000,000 หุ้น รวมเป็นจำนวนหุ้นสามัญที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะเข้าถือหุ้นในกิจการทั้งสิ้น 465,500,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 49 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุนที่เท่ากับ 950,000,000 หุ้น

ดังนั้น ภายหลังการเข้าร่วมลงทุน ผู้ทำคำเสนอซื้อจะกลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีสิทธิออกเสียงมากที่สุด และจะทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่ใช้คะแนนเสียงส่วนใหญ่ตัดสินใจได้เกือบทั้งหมด เช่น การแต่งตั้งกรรมการ การจ่ายปันผล รวมถึงการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการบริหารงาน การจัดการ การแต่งตั้ง/ถอดถอนผู้บริหาร ซึ่งต้องได้รับคะแนนเสียงส่วนใหญ่จากคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ซึ่งผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ อาจจะไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อคัดค้านและถ่วงดุลในเรื่องที่ผู้ทำคำเสนอซื้อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาได้

5.3 ผลกระทบจาก Dilution Effect

ในการเข้าร่วมลงทุนครั้งนี้ นอกจากผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมบางส่วน (Partial Tender Offer) จำนวน 265,500,000 หุ้นแล้ว กิจการต้องออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อโดยเฉพาะเจาะจง (Private Placement) อีกจำนวน 200,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 1.20 บาท

ดังนั้น ผู้ถือหุ้นที่ยังคงถือหุ้นของกิจการภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ทั้งในกรณีนี้ที่

- a. ผู้ถือหุ้นปฏิเสธการตอบรับคำเสนอซื้อ หรือ
- b. ผู้ถือหุ้นแสดงเจตนาขายหุ้นบางส่วน หรือ
- c. ผู้ถือหุ้นไม่สามารถขายหุ้นให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ครบตามจำนวนที่ตนถืออยู่ เนื่องจากมีผู้ถือหุ้นแสดงเจตนาขายหุ้นมากกว่าจำนวนหุ้นที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้แจ้งความจำนงไว้

จะได้รับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (EPS Dilution) และสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) ลดลงร้อยละ 21.05 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของกิจการภายหลังการเพิ่มทุน แต่ผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับผลกระทบด้านราคาตลาดของหุ้นที่ถืออยู่ (Price Dilution) เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ได้กำหนดไว้สูงกว่าราคาตลาด ณ ปัจจุบัน

5.4 ข้อมูลอื่นๆ ที่มีความสำคัญ

ความไม่แน่นอนของการทำคำเสนอซื้อ

การทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน (Partial Tender Offer) ของผู้ทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ อาจมีความเสี่ยงจากการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อ หากปรากฏว่า ในวันสุดท้ายของระยะเวลาการรับซื้อ มีผู้ถือหุ้นแสดงเจตนาขายหุ้นให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่ถึงจำนวน 265,500,000 หุ้น รวมทั้งผู้ทำคำเสนอซื้อจะยกเลิกการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ที่กิจการจะเสนอขายให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อแบบเฉพาะเจาะจง อีกจำนวน 200,000,000 หุ้น ด้วย

นอกจากนี้ ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายหุ้นสามัญเกินกว่าจำนวนหุ้นที่เสนอซื้อไว้ 265,500,000 หุ้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจะใช้วิธีการจัดสรรตามสัดส่วนของจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขาย (pro-rate) ทำให้ผู้ถือหุ้นอาจเสนอขายหุ้นได้ไม่ครบถ้วนตามจำนวนหุ้นที่แสดงเจตนาขายหุ้นไว้ได้

6. ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ถูกเสนอชื่อระบุไว้ในคำเสนอชื่อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

6.1 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ ตามที่ระบุไว้ในแบบคำเสนอชื่อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4)

6.1.1 วัตถุประสงค์ในการทำเสนอชื่อ

ผู้ทำคำเสนอชื่อมีแผนการดำเนินธุรกิจในการให้บริการธุรกรรมทางการเงินที่ถูกต้องตามหลักศาสนาอิสลามอย่างครบวงจรแก่ลูกค้าของผู้ทำคำเสนอชื่อและประชาชนทั่วไป โดยผู้ทำคำเสนอชื่อได้เล็งเห็นถึงโอกาสที่จะสามารถขยายการดำเนินธุรกิจเข้าซื้อรถยนต์ที่ถูกต้องตามหลักศาสนาอิสลามผ่านการร่วมลงทุนในกิจการ ซึ่งจะเป็นการเพิ่มช่องทางในการดำเนินธุรกิจเข้าซื้อรถยนต์ของผู้ทำคำเสนอชื่อให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น โดยผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายที่มีอยู่ในปัจจุบันของกิจการที่ครอบคลุมทั่วประเทศในรูปแบบของสาขาและตัวแทนในท้องที่ต่างๆ นอกจากนี้ กิจการจะได้รับเงินทุนเพิ่มเติมในการเสริมสร้างศักยภาพและการขยายธุรกิจของกิจการ และจะสามารถขยายฐานกลุ่มลูกค้าเป้าหมายให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น ซึ่งคาดว่าจะสามารถเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของกิจการได้ในอนาคต

6.1.2 แผนการขายหุ้นของกิจการ

ผู้ทำคำเสนอชื่อไม่มีแผนที่จะขายหุ้นของกิจการที่ได้รับจากการทำคำเสนอชื่อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ออกไปในจำนวนที่มีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่กรณีที่ทำคำเสนอชื่อมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่มีผลใช้บังคับในขณะนั้น หรือในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอชื่อมีการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ หรือโครงสร้างองค์กรภายในกลุ่มบริษัท

6.1.3 สถานการณ์ของกิจการ

ผู้ทำคำเสนอชื่อไม่มีความประสงค์ที่จะดำเนินการเพิกถอนกิจการออกจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ยกเว้น กรณีมีเหตุให้กิจการไม่สามารถดำรงสภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ได้ และตลาดหลักทรัพย์สั่งเพิกถอนหุ้นสามัญของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

6.1.4 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

1. ภายหลังจากการทำคำเสนอชื่อและการดำเนินการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่กิจการเสนอขายให้แก่ผู้ทำคำเสนอชื่อโดยเฉพาะจะจบ ผู้ทำคำเสนอชื่อจะกลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่สุดในกิจการด้วยสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49.0 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของกิจการภายหลังจากเพิ่มทุน ดังนั้น ผู้ทำคำเสนอชื่อจึงมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบาย การจัดการ การแต่งตั้ง/ถอดถอนกรรมการและ/หรือผู้บริหาร หรือการดำเนินงานของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ ภายหลังจากการทำคำเสนอชื่อเสร็จสิ้น โครงสร้างคณะกรรมการของกิจการอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามความเหมาะสม เช่น จำนวนกรรมการ รายชื่อกรรมการ และตำแหน่งของกรรมการ เป็นต้น เพื่อให้กิจการมีโครงสร้างการบริหารงานที่สอดคล้องกับนโยบายและแผนธุรกิจที่จะมีขึ้นในอนาคต โดยในเบื้องต้น

ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงตัวบุคคลที่ดำรงตำแหน่งกรรมการ 6 ท่าน โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอบุคคลดังมีรายชื่อต่อไปนี้ เข้าดำรงตำแหน่งกรรมการแทนตำแหน่งที่จะมีการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

| ลำดับที่ | ชื่อ | ดำรงตำแหน่ง |
|----------|------------------------------|---------------|
| 1. | นายสุเทพ สืบสันติวงศ์ | ประธานกรรมการ |
| 2. | รองศาสตราจารย์สรिता บุนนาค | กรรมการ |
| 3. | นายกฤษ ฟอร์ด | กรรมการ |
| 4. | นายสุขเกษม โยธาสุมุท | กรรมการ |
| 5. | นายพงศธร คุณานุสรณ์ | กรรมการ |
| 6. | นางสาววิตรี ฉัตรศิริวิชัยกุล | กรรมการ |

อนึ่ง จำนวนและรายชื่อกรรมการที่คาดว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงภายหลังการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น ดังที่กล่าวมา เป็นเพียงการคาดการณ์ในเบื้องต้นของผู้ทำคำเสนอซื้อเท่านั้น ดังนั้นผู้ทำคำเสนอซื้อจึงขอสงวนสิทธิที่จะแก้ไขหรือเปลี่ยนแปลงจำนวน รายชื่อ และการดำรงตำแหน่ง ของบุคคลที่จะดำรงตำแหน่ง กรรมการของกิจการตามตารางข้างต้น ตามความเหมาะสมที่จะเกิดขึ้นในภายหลัง

2. ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ

3. ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความตั้งใจที่จะให้กิจการและบริษัทย่อยของกิจการยังคงดำเนินธุรกิจตามปกติต่อไป แต่ทั้งนี้ ต้องอยู่ภายใต้กรอบของหลักศาสนาอิสลาม อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่มีเหตุการณ์ที่อาจส่งผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจและฐานะทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะพิจารณาทบทวนเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการประกอบธุรกิจของกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ ตามที่เห็นสมควรเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ และหากการดำเนินการดังกล่าวข้างต้นเป็นการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญแตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ก่อนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการใดๆ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการขอมติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ตามกฎข้อบังคับของกิจการและหลักเกณฑ์กฎหมายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

6.1.5 รายการระหว่างกัน

ปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อให้การสนับสนุนสินเชื่อแก่กิจการในรูปแบบสัญญาใช้เงิน วงเงิน 100 ล้านบาท โดยกำหนดอัตรากำไรตามปกติที่ให้แก่ลูกค้าทั่วไป ณ วันที่ 19 กรกฎาคม 2553 มีภาระหนี้คงค้างตามรายการดังกล่าว 44.80 ล้านบาท

ด้วยเหตุที่ ผู้ทำคำเสนอซื้อ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการธุรกรรมทางการเงินที่ถูกต้องตามหลักศาสนาอิสลามเป็นไปอย่างครบวงจร โดยได้เล็งเห็นโอกาสที่จะสามารถขยายการดำเนินธุรกิจเข้าซื้อรถยนต์ที่ถูกต้องตามหลักศาสนาอิสลามผ่านการร่วมลงทุนในกิจการ ดังนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงคาดการณ์ว่า ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการเรียบร้อยแล้ว แนวโน้มการเกิดรายการระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อ และกิจการในลักษณะของการให้การสนับสนุนทางธุรกิจซึ่งกันและกันจะมีมากขึ้นทั้งในด้านขนาดและลักษณะรายการ เช่น การสนับสนุนสินเชื่อ การลงทุน การก่อภาวะผูกพัน ธุรกรรมคล้ายสินเชื่อ และธุรกรรมลักษณะอื่นใดก็ตาม เป็นต้น

อย่างไรก็ดี เพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance) ของทั้งกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อ ในการพิจารณาการเข้าทำรายการระหว่างกันในอนาคตทุกรายการนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการจะปฏิบัติตามตามกฎหมาย หลักเกณฑ์ ภาวะระเบียบที่เกี่ยวข้อง รวมถึงข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ และ/หรือ สำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ สภาวิชาชีพบัญชี ที่เกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกัน โดยที่นโยบายการกำหนดราคาจะพิจารณาจากราคาตลาดเป็นสำคัญ และไม่มีเงื่อนไขซึ่งจะก่อให้เกิดการถ่ายเทพลประโยชน์ระหว่างกัน

6.2 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินต่อนโยบายและแผนการบริหารกิจการ

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่านโยบายและแผนการบริหารกิจการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ในแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ยังขาดความชัดเจนในบางประเด็น เช่น นโยบายในการบริหารงานธุรกิจประเภทเดียวกัน ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินไม่สามารถวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของนโยบายและแผนการบริหารกิจการได้โดยละเอียดและครอบคลุมทุกประเด็น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นต่อนโยบายและแผนการบริหารกิจการตามเนื้อหาที่ระบุไว้ในแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในประเด็นต่างๆ ดังนี้

6.2.1 แหล่งสนับสนุนเงินทุนแก่กิจการ

ในการเข้าร่วมลงทุนครั้งนี้ นอกจากผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการบางส่วน (Partial Tender Offer) จำนวน 265,500,000 หุ้นแล้ว กิจการจะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ให้กับผู้ทำคำเสนอซื้อแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement หรือ PP) อีกจำนวน 200,000,000 หุ้น ในราคา 1.20 บาทต่อหุ้น ทำให้กิจการได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ จำนวน 240,000,000 บาท โดยกิจการสามารถนำเงินดังกล่าวไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน หรือขยายการปล่อยสินเชื่อเข้าซื้อ อีกทั้งเงินเพิ่มทุนดังกล่าวยังส่งผลให้ฐานะการเงินของกิจการมีความมั่นคงและแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น รวมทั้งการเข้ามาร่วมลงทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อที่เป็นสถาบันการเงินและมีฐานะเป็นรัฐวิสาหกิจที่กระทรวงการคลังถือหุ้นใหญ่ จะช่วยส่งเสริมภาพลักษณ์ของกิจการให้เป็นผู้ประกอบธุรกิจเข้าซื้อที่มีความมั่นคง น่าเชื่อถือ ตลอดจนสร้างความไว้วางใจต่อบุคคลภายนอก เช่น ลูกค้า สถาบันการเงิน คู่ค้า นักลงทุนและผู้ถือหุ้นของกิจการได้ดียิ่งขึ้น หากในอนาคตกิจการมีความจำเป็นต้องจัดหาเงินทุนเพื่อใช้ขยายการค้าในธุรกิจ กิจการในฐานะบริษัทในเครือของผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีโอกาที่จะได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากผู้ทำคำเสนอซื้อ และ/หรือ จากสถาบันการเงินแห่งอื่นในเงื่อนไขที่ดีกว่าในปัจจุบัน ตลอดจนกิจการมีทางเลือกและโอกาสในการระดมทุนหรือออกตราสารทางการเงินอื่นๆ ที่มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าได้ เช่น ตัวแลกเงิน ตัวสัญญาใช้เงิน หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ เป็นต้น เสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไปในตลาดเงินได้โดยตรง หรือเสนอขายผ่านการจัดจำหน่ายของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะเป็นส่วนสนับสนุนศักยภาพในการแข่งขันและขยายการปล่อยสินเชื่อเข้าซื้อของกิจการได้เพิ่มมากยิ่งขึ้นในอนาคต

6.2.2 เพิ่มโอกาสในการขยายธุรกิจ

การเข้าร่วมลงทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อจะช่วยเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขัน และเพิ่มโอกาสในการขยายฐานตลาดลูกค้าและกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของกิจการให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น โดยผ่านช่อง

ทางการจัดจำหน่าย เครือข่าย และสาขาของผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยเฉพาะตลาดลูกค้ำมุสลิม และลูกค้ำในจังหวัดภาคใต้ ซึ่งเป็นตลาดที่มีการแข่งขันต่ำ และมีช่องว่างทางการตลาดที่สามารถเติบโตได้อีกมากในอนาคต อีกทั้งเป็นตลาดที่มีลักษณะทางสังคมและวัฒนธรรมเฉพาะตัว ซึ่งในฐานะที่กิจการได้เข้าเป็นบริษัทในเครือของผู้ทำคำเสนอซื้อที่ประกอบธุรกิจภายใต้หลักศาสนาอิสลามจะช่วยสะท้อนภาพลักษณ์ของกิจการที่มีการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อที่ถูกต้องตามหลักอิสลาม (Islamic Hire Purchase) อย่างครบวงจร ซึ่งจะเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงลูกค้ำกลุ่มดังกล่าวได้ง่ายยิ่งขึ้น และขยายฐานตลาดลูกค้ำสินเชื่อเช่าซื้อได้เพิ่มมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้การดำเนินงานของกิจการปรับตัวดีขึ้นจากปัจจุบัน

6.2.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ ทั้งนี้ กิจการมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 จากกำไรสุทธิของงบการเงินรวมในแต่ละงวดบัญชี หลังจากหักสำรองตามกฎหมายและขาดทุนสะสมยกมาแล้ว (ถ้ามี) ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าว จะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสด แผนการลงทุน เงื่อนไข และข้อกำหนดในสัญญาต่างๆ ที่กิจการผูกพันอยู่ รวมถึงความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคต

เมื่อพิจารณาถึงผลการดำเนินงาน และความสามารถในการจ่ายปันผลของกิจการ พบว่า กิจการไม่มีการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เนื่องจาก ในปี 2551 กิจการและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานรวมขาดทุน 120.15 ล้านบาท และปี 2552 มีกำไรสุทธิลดลงเหลือ 1.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้นเพียง 0.0014 บาท กิจการจึงงดจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินคาดหมายว่า ภายหลังจากกิจการได้รับเงินเพิ่มทุน และการสนับสนุนด้านเงินทุนจากผู้ทำคำเสนอซื้อ กิจการจะสามารถนำเงินทุนเหล่านั้นมาใช้ในการดำเนินงานและขยายสินเชื่อเช่าซื้อ ซึ่งจะส่งผลให้การดำเนินงานของกิจการปรับตัวดีขึ้น และสามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการได้ในอนาคตอันใกล้

6.2.4 ความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจของกิจการภายใต้หลักศาสนาอิสลาม (หลักชารีอะฮ์)

ตามที่คุณทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความตั้งใจที่จะให้กิจการและบริษัทย่อยของกิจการยังคงดำเนินธุรกิจตามปกติต่อไป แต่ทั้งนี้ ต้องอยู่ภายใต้กรอบของหลักศาสนาอิสลาม ซึ่งมีหลักการที่สำคัญ ได้แก่

- ไม่สนับสนุนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผิดศีลธรรม อบายมุข การแก๊งกำไร และการผูกขาด
- มุ่งเน้นการดำเนินงานที่ชัดเจน โปร่งใส และยุติธรรม
- ไม่ดำเนินธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับดอกเบี้ย

ดังนั้น หากภายหลังจากการเข้ามาร่วมลงทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นผลทำให้กิจการมีความจำเป็นต้องดำเนินธุรกิจให้อยู่ภายใต้กรอบของหลักศาสนาอิสลาม ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า กิจการยังคงสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ เนื่องจากธุรกิจเช่าซื้อที่กิจการดำเนินงานอยู่ในปัจจุบันเป็นธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจผิดศีลธรรม อบายมุข การแก๊งกำไร และการผูกขาด อีกทั้งกิจการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งต้องมีคุณสมบัติและปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์และข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์อย่างเคร่งครัด ตลอดจนมีระบบตรวจสอบและควบคุมภายใน (Internal control) และมีการ

ทบทวนประสิทธิภาพของระบบการควบคุมภายในอย่างสม่ำเสมอ ทำให้เชื่อมั่นได้ว่า ที่ผ่านมากิจการมีการดำเนินธุรกิจที่โปร่งใส ชัดเจน และตรวจสอบได้

อย่างไรก็ตาม ในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกรรมที่ไม่เกี่ยวข้องกับดอกเบี้ยนั้น ที่ปรึกษาทางการเงิน มีความเห็นว่า กิจการสามารถประกอบธุรกิจเดิมต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง โดยไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากที่ต้องดำเนินงานภายใต้กรอบหลักศาสนาอิสลามแต่อย่างใด เนื่องจากปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อก็มีการให้บริการเช่าซื้อรถยนต์เช่นเดียวกันกับกิจการ โดยรายได้หรือผลตอบแทนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับจากการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ จะระบุเป็นผลกำไร หรืออัตรากำไร ดังนั้น ในช่วงเริ่มต้นภายหลังจากการเข้ามาร่วมลงทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ กิจการอาจมีความจำเป็นต้องปรับเปลี่ยนระบบงานเอกสารบางส่วนให้ถูกต้องตามหลักศาสนาอิสลาม เช่น

- การปรับเปลี่ยนเอกสารสำนักงาน

กิจการอาจจะต้องจัดพิมพ์และปรับเปลี่ยนรูปแบบ ข้อความหรือเนื้อหาในแบบฟอร์มเอกสารสำนักงานที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจเช่าซื้อของกิจการ อาทิเช่น สัญญา เอกสารทางการเงิน เอกสารทางบัญชี และเอกสารสำนักงานอื่นๆ ตลอดจนเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาเช่าซื้อ ที่ระบุถึงผลตอบแทนที่กิจการได้รับการให้บริการเช่าซื้อ เช่าทางการเงิน และการปล่อยสินเชื่อประเภทอื่นให้เป็น “ผลกำไร” หรือ “อัตรากำไร” แทนคำว่า “รายได้ดอกเบี้ย” หรือ “อัตราดอกเบี้ย”

- การจัดทำสัญญาเช่าซื้อกับลูกค้ารายใหม่

สัญญาเช่าซื้อที่กิจการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้ารายใหม่จะใช้ตามสัญญาใหม่ที่ได้ปรับเปลี่ยนเนื้อหาให้ถูกต้องตามหลักศาสนาอิสลามแล้ว ในส่วนสัญญาของลูกค้ารายเก่ายังคงใช้สัญญาฉบับเดิมต่อไป

6.2.5 ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจประเภทเดียวกัน

ปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อมีการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่นๆ เช่นเดียวกันกับธุรกิจของกิจการ เช่น บริการรับจ่ายภาษีทะเบียนรถยนต์ บริการประกันภัยรถยนต์ ต่ออายุกรมธรรม์ประกันภัย เป็นต้น จากข้อมูลนโยบายและแผนการบริหารกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อในแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ยังไม่ได้ระบุถึงนโยบายเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินจึงไม่สามารถให้ความเห็นต่อผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นได้

อย่างไรก็ตาม จากข้อมูลการสัมภาษณ์ผู้บริหารของกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อพบว่า ที่ผ่านมาผู้ทำคำเสนอซื้อจะเน้นการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อให้แก่ลูกค้าภาครัฐ และลูกค้าใหม่เป็นหลัก แต่เนื่องจากต้นทุนทางการเงินของกิจการที่สูงกว่าคู่แข่ง ทำให้กิจการมุ่งเน้นการทำตลาดรถยนต์มือสองเป็นส่วนใหญ่ ทั้งในส่วนของรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ เพราะได้ผลตอบแทนที่สูงกว่าการปล่อยสินเชื่อรถยนต์ใหม่ซึ่งมีการแข่งขันด้านราคาสูง

นอกจากนี้ ภายหลังจากเข้าร่วมลงทุน ผู้ทำคำเสนอซื้อมีนโยบายจะมุ่งเน้นดำเนินธุรกิจเช่าซื้อที่เกี่ยวข้องกับโครงการหรือเป็นไปตามนโยบายภาครัฐเป็นหลัก และจะชะลอการทำตลาดในส่วนของตลาดธุรกิจเช่าซื้อรายย่อย (Commercial) โดยมีเป้าหมายที่ส่งเสริมให้กิจการเป็นหน่วยธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อในการขยายตลาดเช่าซื้อรายย่อยแทน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า หากผู้ทำคำเสนอซื้อ

นโยบายการแบ่งแยกตลาดลูกค้าที่ชัดเจน จะช่วยขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการดำเนินธุรกิจเดียวกันได้

6.2.6 การรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจในการบริหารกิจการ

ภายหลังจากทำคำเสนอซื้อและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะถือหุ้นในกิจการร้อยละ 49.0 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อกลายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ที่มีสิทธิออกเสียงมากที่สุดของกิจการและสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่ใช้คะแนนเสียงส่วนใหญ่ตัดสินได้เกือบทั้งหมด เช่น การแต่งตั้งกรรมการ การจ่ายปันผล เป็นต้น ซึ่งผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ อาจจะไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อคัดค้านและถ่วงดุลอำนาจในเรื่องที่ผู้ทำคำเสนอซื้อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาได้

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ในแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการว่าจะมีการแต่งตั้งกรรมการซึ่งเป็นตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อเข้ามาดูแลและบริหารงานในกิจการจำนวน 6 ท่าน จากปัจจุบันที่กิจการมีกรรมการบริษัทรวมทั้งสิ้น 11 ท่าน ทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อมีอำนาจควบคุมกิจการอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อขอสงวนสิทธิ์ที่จะเปลี่ยนแปลงจำนวน รายชื่อ และตำแหน่งของบุคคลที่จะเข้ามาเป็นกรรมการของกิจการได้ในภายหลัง จึงมีความเป็นไปได้ที่ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะมีการเสนอบุคคลเข้ามาดำรงตำแหน่งกรรมการในจำนวนที่มากกว่าที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้แจ้งไว้รวมทั้งภายหลังจากพ้นช่วงเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถเปลี่ยนแปลงนโยบายในการบริหารงาน แผนการดำเนินธุรกิจ นโยบายในการลงทุน และการแต่งตั้ง/ถอดถอนผู้บริหาร แตกต่างไปจากนโยบายและแผนการบริหารที่ระบุไว้ในแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการได้

6.2.7 นโยบายในการเข้าทำรายการระหว่างกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาและมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงการทำรายการระหว่างกันอย่างมีนัยสำคัญ โดยนโยบายในการกำหนดราคาจะพิจารณาจากราคาตลาดเป็นสำคัญ และไม่มีเงื่อนไขซึ่งก่อให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์ระหว่างกัน อีกทั้ง คาดว่ารายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นในอนาคตน่าจะเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจปกติของทั้งกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ ในการเข้าทำรายการระหว่างกันในแต่ละครั้ง กิจการซึ่งอยู่ในฐานะของบริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่จะต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์และข้อกำหนดเกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกันที่รัดกุมของสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ ตลาดหลักทรัพย์ อยู่แล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินจึงเห็นว่า กิจการไม่น่าจะได้รับผลกระทบจากนโยบายและแผนการบริหารงานที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการระหว่างกันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) แต่อย่างใด

6.2.8 ผลกระทบจาก Dilution Effect

ในการเข้าร่วมทุนครั้งนี้ นอกจากผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมบางส่วน กิจการยังต้องการออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ให้กับผู้ทำคำเสนอซื้อโดยเฉพาะเจาะจงอีกจำนวน 200,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 1.20 บาท โดยผู้ถือหุ้นที่ยังคงถือหุ้นของกิจการภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จะได้รับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (EPS Dilution) และสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม

(Control Dilution) ลดลงร้อยละ 21.05 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุน ในขณะที่จะไม่เกิดผลกระทบต่อราคาตลาด (Price Dilution) เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้กำหนดไว้สูงกว่าราคาตลาด ณ ปัจจุบัน

ตารางสรุปการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นก่อนและหลังการทำคำเสนอซื้อและซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน

| ชื่อ | ก่อน T/O หรือ T/O ไม่สำเร็จ ¹ | | หลัง T/O ² | | หลัง T/O+เพิ่มทุน ³ | |
|------------------------------|--|---------------|-----------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
| | จำนวนหุ้น | % | จำนวนหุ้น | % | จำนวนหุ้น | % |
| 1. ธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย | - | 0.00 | 265,500,000 | 35.40 | 465,500,000 | 49.00 |
| 2. กลุ่มพันธมิตรสายเชื้อ | 116,219,800 | 15.50 | 75,078,000 | 10.01 | 75,078,000 | 7.90 |
| 3. นางสมฤดี กาญจนวิเศษศรี | 35,000,000 | 4.67 | 22,610,000 | 3.01 | 22,610,000 | 2.38 |
| 4. กลุ่มสิมธรรมนิมิต | 31,259,000 | 4.17 | 20,193,300 | 2.69 | 20,193,300 | 2.13 |
| 5. นางอังคณา วรสาธิต | 25,660,000 | 3.42 | 16,576,400 | 2.21 | 16,576,400 | 1.74 |
| 6. นายอุทัย โอบาสพงศ์กาล | 18,023,000 | 2.40 | 11,642,900 | 1.55 | 11,642,900 | 1.23 |
| 7. นายอรัญ สันตาคคุณ | 18,000,000 | 2.40 | 11,628,000 | 1.55 | 11,628,000 | 1.22 |
| 8. นางลาวัลย์ สุขสวัสดิ์ | 18,000,000 | 2.40 | 11,628,000 | 1.55 | 11,628,000 | 1.22 |
| 9. นางระพีพรรณ ททรัพย์ประโมย | 15,986,400 | 2.13 | 10,327,200 | 1.38 | 10,327,200 | 1.09 |
| 10. นายกอบกิจ นำศิริกุล | 13,500,000 | 1.80 | 8,721,000 | 1.16 | 8,721,000 | 0.92 |
| 11. นางดวงใจ ปัญญาทวีกุล | 12,445,400 | 1.66 | 8,039,700 | 1.07 | 8,039,700 | 0.85 |
| รวม | 304,093,600 | 40.55 | 461,944,500 | 61.58 | 661,944,500 | 69.68 |
| ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น | 445,906,400 | 59.45 | 288,055,500 | 38.41 | 288,055,500 | 30.32 |
| รวมทั้งหมด | 750,000,000 | 100.00 | 750,000,000 | 100.00 | 950,000,000 | 100.00 |

หมายเหตุ :

1. โครงสร้างผู้ถือหุ้นล่าสุด ณ วันที่ 25 มิถุนายน 2553 หรือ กรณีที่มีผู้ถือหุ้นเสนอขายหุ้นน้อยกว่าจำนวนที่ทำคำเสนอซื้อ
2. โครงสร้างผู้ถือหุ้นที่คาดว่าจะเป็นภายหลังการทำคำเสนอซื้อ (T/O) กรณีที่มีผู้ถือหุ้นเสนอขายหุ้นเท่ากับหรือมากกว่าจำนวนที่ทำคำเสนอซื้อ โดยสมมติฐานว่าผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาขายหุ้นสามัญตามสัดส่วนการถือหุ้น
3. โครงสร้างผู้ถือหุ้นที่คาดว่าจะเป็นภายหลังการทำคำเสนอซื้อ (T/O) และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ ของกิจการ จำนวน 200,000,000 หุ้น ให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อเรียบร้อยแล้ว

7. ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับและผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้น ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธข้อเสนอซื้อ (เฉพาะกรณีที่ข้อเสนอซื้อนั้นเป็นข้อเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

ไม่มี เนื่องจากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้ไม่ได้เป็นการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

8. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

จากข้อมูลและเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นของกิจการสมควร**ตอบรับ**ข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการที่ 1.20 บาทต่อหุ้น เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่ามูลค่าหุ้นที่ยุติธรรมที่ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินไว้ด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) ที่เท่ากับ 0.96-1.11 บาทต่อหุ้น ประกอบกับภายหลังการเข้าร่วมลงทุนผู้ทำข้อเสนอซื้อจะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่สุด โดยถือหุ้นในกิจการถึงร้อยละ 49.0 อาจทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่สามารถตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจในการพิจารณาวาระต่างๆ ที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ รวมทั้งผู้ถือหุ้นจะได้รับผลกระทบจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ที่กิจการต้องเสนอขายให้แก่ผู้ทำข้อเสนอซื้ออีกจำนวน 200,000,000 หุ้น ส่งผลให้สิทธิในการได้รับส่วนแบ่งกำไร (EPS Dilution) และสิทธิออกเสียง (Control Dilution) ของผู้ถือหุ้นลดลงร้อยละ 21.05 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุน