

1. ปัจจัยความเสี่ยง

1.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาซัพพลายเออร์หรือผู้ผลิตสินค้าร้อยละ

สัดส่วนของซัพพลายเออร์ที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายในสัดส่วนที่สูง คือ บริษัท ซีซีซี ค่าเคมีภัณฑ์ จำกัด (บริษัทในเครือ บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย) โดยมีสัดส่วนร้อยละ 63.02 ของยอดซื้อทั้งหมดของบริษัทฯ ในปี 2547 โดย บริษัท ซีซีซี ค่าเคมีภัณฑ์ จำกัดเป็นบริษัทผู้จำหน่ายวัตถุดิบครบวงจรด้านโพลีเอทิลีนที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยและอาเซียน ดังนั้น ในอนาคต หาก บริษัท ซีซีซี ค่าเคมีภัณฑ์ จำกัด ยกเลิกการให้บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า จะส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัทฯ โดยตรงเนื่องจากขาดสินค้าที่จะขายให้กับลูกค้า

อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการสั่งซื้อนี้ได้ลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยในปี 2546 อยู่ที่ระดับร้อยละ 66.01 ของยอดซื้อทั้งหมดของบริษัทฯ ในปี 2547 อยู่ที่ระดับร้อยละ 63.02 ของยอดซื้อทั้งหมดของบริษัทฯ และลดลงเหลือประมาณร้อยละ 52.85 ของยอดซื้อทั้งหมดของบริษัทฯ ใน 6 เดือนแรกของปี 2548 แม้ว่ายอดซื้อจากบริษัท ซีซีซี ค่าเคมีภัณฑ์ จำกัด จะเพิ่มขึ้นจาก 1,170 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 1,583 ล้านบาท ในปี 2547 สัดส่วนยอดซื้อของบริษัทฯ จาก บริษัท ซีซีซี ค่าเคมีภัณฑ์ จำกัด ยังลดลง เนื่องจากบริษัทฯ มุ่งเน้นขยายตลาด และเพิ่มยอดขายสินค้าเกรดพิเศษที่ผลิตโดยซัพพลายเออร์ชั้นนำอื่น ๆ อีกกว่า 20 บริษัท ซึ่งโดยส่วนใหญ่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายเพียงบริษัทเดียวในประเทศไทย และให้อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่า มีความเสี่ยงเรื่องราคา และหนี้เสียต่ำกว่า มีอัตราการเจริญเติบโตสูงมาก และคู่แข่งน้อยราย นอกจากนี้ ในอนาคตอันใกล้ (ภายในระยะเวลา 5 ปี) บริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนสินค้าเกรดพิเศษ (Specialty Product) นั่นคือ สินค้าในหน่วยธุรกิจ Specialty and engineering polymer และ Specialty chemical ให้มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น จากปัจจุบันที่มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 24.4 ของยอดขายรวม ซึ่งจะทำให้สัดส่วนของยอดขายจากบริษัท ซีซีซี ค่าเคมีภัณฑ์ จำกัด ลดลงซึ่งเป็นการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาซัพพลายเออร์รายเดียว

1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพานักงาน

เนื่องจากยอดขายของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นการขายผ่านพนักงานขาย ดังนั้น ยอดขายของบริษัทฯ จึงมีความสัมพันธ์โดยตรงกับบุคลากรฝ่ายขาย บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงในการพึ่งพากลุ่มบุคลากรฝ่ายขายในด้านความสัมพันธ์ที่มีกับลูกค้า หากพนักงานขายออกจากบริษัทฯ ไป ลูกค้าก็อาจย้ายการซื้อสินค้าตามไปด้วย ซึ่งอาจจะทำให้ยอดขายและกำไรของบริษัทฯ ลดลงได้ นอกจากนี้ ในการขายสินค้าเกรดพิเศษบางผลิตภัณฑ์ อาจจำเป็นต้องอาศัยความรู้ความชำนาญเฉพาะด้านของบุคลากรในการขายในสินค้านั้น ๆ หากพนักงานขายคนดังกล่าวออกจากบริษัทฯ ไป บริษัทฯ อาจประสบปัญหาในการหาบุคลากรมาทดแทน

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีพนักงานขายลาออกน้อยมาก ประกอบกับผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ค้าขายกับลูกค้าเหล่านี้เป็นเวลานาน ดังนั้น จึงสามารถลดความเสี่ยงในการเสียลูกค้าได้ในระดับหนึ่ง และผู้บริหารของบริษัทฯ มีความรู้ความชำนาญในสินค้าทุกชนิดเป็นอย่างดี ประกอบกับบริษัทฯ มีนโยบายในการฝึกอบรมให้กับพนักงานอย่างต่อเนื่อง จึงน่าจะสามารถพัฒนาบุคลากรมาทดแทนได้ในระยะเวลาอันสั้น สิ่งที่สำคัญอีกประการหนึ่งคือสินค้าเกรดพิเศษที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนส่วนใหญ่หลังจากผู้สั่งซื้อของลูกค้ารับรองคุณภาพแล้ว จะไม่เปลี่ยนไปใช้ของบริษัทอื่นถ้าไม่มีเหตุจำเป็นอย่างจริงจัง ๆ เนื่องจากผู้สั่งซื้อของลูกค้ากำหนดรายละเอียดคุณภาพของวัตถุดิบไว้แล้ว

1.3 ความเสี่ยงจากหนี้สูญของลูกหนี้การค้า

ปัจจุบัน บริษัทฯ มียอดขายเครดิตเกือบทั้งหมด ดังนั้นหากลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ กลายเป็นหนี้สูญเป็นจำนวนมาก อาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ ทางด้านเงินทุนหมุนเวียน หรือผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีนโยบายการตรวจสอบเครดิตของลูกหนี้ที่รัดกุมก่อนที่จะให้เครดิตกับลูกหนี้ มีการคัดสรรและขายเครดิตเฉพาะลูกหนี้เกรด A จนถึง B หรือ C บางรายเท่านั้น โดยบริษัทฯ มีกระบวนการแบ่งเกรดที่เป็นระบบ โดยลูกหนี้รายใหม่ที่ไม่ใช่ลูกหนี้เกรด A หรือ B ที่สามารถตรวจสอบฐานะทางการเงินได้ว่า มีฐานะทางการเงินดี และไม่มีปัญหานี้สินค้างชำระในตลาด จะต้องซื้อสินค้าเป็นเงินสดอย่างน้อย 2-3 งวด เพื่อติดตามดูพฤติกรรมและความสามารถในการชำระหนี้ ก่อนที่จะมีการให้วงเงินเครดิต โดยในขณะนี้ บริษัทฯ ได้ตั้งคณะทำงานเพื่อพิจารณาวงเงินเครดิตสำหรับลูกหนี้การค้าทั้งเก่าและรายใหม่ และมีการจัดตั้งระบบการอนุมัติเครดิตให้กับลูกหนี้โดยแยกออกมาจากฝ่ายขาย เพื่อควบคุมรายการขายที่มีลักษณะไม่ปลอดภัย นอกจากนั้นบริษัทฯ ได้ทำประกันคุ้มครองความเสียหายของลูกหนี้การค้ากับบริษัทประกันภัยแห่งหนึ่งโดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2548 เป็นเวลา 2 ปีสำหรับสัญญาฉบับแรก (สิ้นสุดวันที่ 30 เมษายน 2550) โดยจะคุ้มครองสำหรับหนี้สูญของลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ที่มียอดคงค้างมากกว่า 1 ล้านบาท และให้ความคุ้มครองเท่ากับร้อยละ 80 ของมูลค่ายอดหนี้สูญ โดยมีค่าเบี้ยประกันขั้นต่ำเท่ากับ 4.16 ล้านบาท และให้ความคุ้มครองสูงสุด 30 เท่าของค่าเบี้ยประกันที่จ่ายจริง โดยทางบริษัทประกันภัยจะกำหนดวงเงินคุ้มครองสำหรับลูกหนี้การค้าที่บริษัทฯ ดำเนินการขอวงเงินคุ้มครองหนี้สูญ สำหรับการสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯ นั้น บริษัทฯ มีการพิจารณาความเสี่ยงของลูกหนี้การค้าจากประสบการณ์ในการเก็บเงินในอดีตและสถานะปัจจุบันของลูกหนี้คงค้าง และเปรียบเทียบกับสำรองค่าเผื่อหนี้สูญที่ตั้งอยู่ และการค้าประกันจากบริษัทประกันภัย ว่าจำเป็นต้องมีการสำรองเพิ่มเติมหรือไม่

1.4 ความเสี่ยงทางด้านอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ ซื้อสินค้าจากซัพพลายเออร์ในประเทศเป็นสกุลเงินเหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกาเพียงสกุลเดียว เพื่อความสะดวกในการควบคุมดูแล โดยในปี 2547 บริษัทฯ มีการซื้อสินค้าในสกุลเงินเหรียญดอลลาร์สหรัฐอเมริกาประมาณร้อยละ 13.6 ของยอดสั่งซื้อทั้งหมดของบริษัทฯ และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 25-30 ของยอดสั่งซื้อทั้งหมดของบริษัทฯ ในปี 2548 จากการลดลงของอัตราภาษีของสินค้านำเข้าของสินค้ากลุ่มปิโตรเคมีนอกกลุ่ม AFTA ส่วนใหญ่จากร้อยละ 20.00 เป็นร้อยละ 12.50 ซึ่งจะทำให้สินค้าเกรดพิเศษที่ต้องนำเข้าจากต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่มีโอกาสขยายตัวขึ้นมาก ซึ่งหากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อสกุลเงินเหรียญดอลลาร์สหรัฐมีความผันผวนอาจทำให้มีผลกระทบต่อกำไรของบริษัทฯ ได้มาก

อย่างไรก็ตาม เพื่อการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทฯ จึงมีการติดตามความเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทต่อสกุลเงินเหรียญดอลลาร์สหรัฐอย่างใกล้ชิดโดยขอคำปรึกษาจากธนาคารคู่ค้าประกอบการตัดสินใจว่า ควรจะมีการป้องกันความเสี่ยงโดยการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าหรือไม่ บริษัทฯ มีนโยบายชัดเจนในการห้ามเก็งกำไรอัตราแลกเปลี่ยน โดยห้ามการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าโดยไม่มีภาระผูกพันทางการค้า นอกจากนี้สินค้าที่บริษัทฯ นำเข้าจากต่างประเทศ บริษัทฯ จะมีการกำหนดราคาด้วยวิธีต้นทุนของบริษัทฯ บวกอัตรากำไร (Cost plus) และบริษัทฯ จะไม่มีการขายล่วงหน้าโดยไม่ได้ตกลงอัตราแลกเปลี่ยนกับลูกหนี้หรือไม่ได้ซื้อเงินตราล่วงหน้า จึงทำให้สามารถป้องกันความเสี่ยงได้ในระดับหนึ่ง

1.5 ความเสี่ยงจากเงินทุนหมุนเวียน

เนื่องจากบริษัทฯ ต้องมีการสำรองสินค้าคงคลังไว้จำนวนหนึ่งเพื่อให้สามารถส่งมอบสินค้าให้กับลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว รวมถึงระยะเวลาการเรียกเก็บเงินจากลูกค้าของบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณ 50 วัน ซึ่งนานกว่าระยะเวลาการเรียกเก็บเงินจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ที่มีระยะเวลาประมาณ 25 วัน ซึ่งมีผลทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องมีเงินทุนหมุนเวียนระดับหนึ่งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งมี Cash Cycle อยู่ที่ประมาณ 52 วัน หากยอดขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นมากอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ อาจต้องหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมซึ่งมีต้นทุนทางการเงินสูงกว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ในปัจจุบัน

ในปัจจุบัน บริษัทฯ สามารถซื้อสินค้าจากผู้ผลิต เช่น บริษัท ซีซีซี ค่าเคมีภัณฑ์ จำกัด ในรูปเครดิตได้สูงสุดถึง 60 วัน แต่เนื่องจากบริษัทฯ สามารถหาแหล่งเงินจากสถาบันการเงินได้ในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่ามาก บริษัทฯ จึงซื้อสินค้าด้วยเงินสดโดยอาศัยวงเงินจากสถาบันการเงินเพื่อรับส่วนลดทางการค้า ซึ่งทำให้อัตรากำไรของบริษัทฯ ดีขึ้น โดยในกรณีที่บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องหาเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติม บริษัทฯ อาจเลือกใช้เครดิตจากผู้ผลิตก็ได้

อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีวงเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินหลายแห่ง เมื่อรวมกับเงินทุนจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ มีฐานะเงินทุนหมุนเวียนที่เข้มแข็งยิ่งขึ้น และทำให้อัตรานี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ดีขึ้น อีกทั้งการที่ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะได้รับเงินปันผลจากธนาคารพาณิชย์ดีขึ้น

1.6 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาสินค้าในตลาดโลก

ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะมียอดขายส่วนใหญ่จากในประเทศ แต่ราคาสินค้าที่ขายในตลาดส่วนใหญ่จะผูกติดกับราคาสินค้าในตลาดโลกตามลักษณะสินค้าในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีซึ่งมีลักษณะเป็น commodity product ซึ่งราคาสินค้าจะผูกติดกับอุปสงค์และอุปทานของตลาดโลกที่ไม่แน่นอน กำไรของบริษัทฯ จึงเปลี่ยนแปลงตามราคาสินค้าในตลาดซึ่งมีลักษณะเป็นวัฏจักร ความเสี่ยงของบริษัทฯ จึงอาจเกิดขึ้นในกรณีที่บริษัทฯ ซื้อสินค้ามาในราคาสูงและเกิดเหตุการณ์ที่ราคาของสินค้าดังกล่าวลดลง ในกรณีนี้บริษัทฯ อาจจำเป็นต้องขายสินค้าคงคลังที่มีอยู่ให้กับบริษัทลูกค้าในราคาที่ลดลงหรือต่ำกว่าราคาซื้อ มา ซึ่งจะส่งผลทำให้กำไรของบริษัทฯ ลดลงและอาจขาดทุนในบางกรณี

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ พยายามลดความเสี่ยงนี้ลงโดยการพยายามเก็บสินค้าคงคลังในระดับต่ำ โดยเฉพาะสินค้าที่มีความผันผวนของราคามาก และติดตามการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดตลอดเวลาจากข้อมูลที่ได้รับจากซัพพลายเออร์ระดับโลก อีกทั้ง สำหรับลูกค้ารายใหญ่ที่มีการสั่งซื้อล่วงหน้าในปริมาณมาก บริษัทฯ จะได้รับการสนับสนุนในเรื่องปริมาณและราคาโดยตรงจากผู้ผลิต และ/หรือผู้จำหน่ายจึงทำให้ลดความเสี่ยงได้ นอกจากนี้ สินค้าเกรดพิเศษของบริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาสินค้าต่ำ เนื่องจากกำหนดราคาตามต้นทุนของบริษัทฯ

1.7 ความเสี่ยงจากการมีกำไรขั้นต้นค่อนข้างน้อย

เนื่องจากบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างน้อยตามลักษณะของธุรกิจ ปัจจัยต่าง ๆ เช่น ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ คุณภาพของลูกหนี้ และการบริหารสินค้าคงคลัง เป็นต้น อาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม การเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ มีฐานะเงินทุนหมุนเวียนที่เข้มแข็งยิ่งขึ้น และทำให้อัตรานี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ดีขึ้น ประกอบกับการที่ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง น่าจะทำให้บริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะได้รับเงินปันผลจากธนาคารพาณิชย์ที่ดีขึ้น อีกทั้ง การที่

บริษัทฯ มีการเฝ้าติดตามดูแลนโยบายในการควบคุมความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ นโยบายในการพิจารณาเครดิต และการบริหารสินค้าคงคลังอย่างใกล้ชิด น่าจะทำให้ลดผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิได้

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีความได้เปรียบคู่แข่งในด้านสินค้าที่เป็นที่ยอมรับในด้านคุณภาพจากผู้ผลิตในอันดับ 1-3 ของโลก จึงทำให้บริษัทฯ สามารถขยายตลาดสินค้าเกรดพิเศษได้ในอัตราสูงทุกปี ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของบริษัทฯ ดีขึ้นและสูงกว่าคู่แข่งทั่วไปซึ่งมีสินค้าเกรดพิเศษน้อย และเน้นเฉพาะสินค้า Commodity ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ

1.8 ความเสี่ยงจากการที่ไม่ต่อสัญญาเป็นตัวแทนจำหน่ายให้กับผู้ผลิต

สัญญาตัวแทนจำหน่ายที่บริษัทฯ ทำกับผู้ผลิตมีทั้งลักษณะสัญญาระยะยาวและสัญญาปีต่อปี ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับการต่อสัญญาเป็นตัวแทนจำหน่ายให้กับผู้ผลิต หากไม่สามารถทำตามข้อกำหนดของผู้ผลิตแต่ละราย เช่น ไม่สามารถสร้างยอดขายได้ตามเป้าหมายที่ผู้ผลิตกำหนด หรือ ไม่สามารถดำรงระบบโครงสร้างพื้นฐานได้ตามที่ผู้ผลิตกำหนด

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่อง และมีลูกค้าประจำอยู่จำนวนมากจึงสร้างความพึงพอใจให้กับผู้ผลิตมาตลอด ตลอดจนมีการสื่อสารกับทางผู้ผลิตอย่างใกล้ชิดเพื่ออธิบายความคืบหน้าของการขายในประเทศ ทำให้ในกรณีที่ยอดขายไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ทางผู้ผลิตก็ยังคงต่อสัญญากับบริษัทฯ เนื่องจากเข้าใจในเหตุผล โดยในอดีต บริษัทฯ ไม่มีประวัติที่ผู้ผลิตไม่ต่อสัญญากับบริษัทฯ

1.9 ความเสี่ยงที่อาจเกิดกับผู้ลงทุน ในกรณีบริษัทฯ ไม่สามารถทำตามเงื่อนไขในการรับหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

เมื่อวันที่ 17 พฤศจิกายน 2548 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แจ้งว่า คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พิจารณาแล้วเห็นว่า บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบริวารสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายหุ้นรายย่อย ส่วนของผู้ถือหุ้นและทุนชำระแล้ว และการแต่งตั้งนายทะเบียน โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดเงื่อนไขในการรับหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ดังนี้

1. เสนอขายหุ้นต่อประชาชนให้แล้วเสร็จ โดยหุ้นสามัญต้องเริ่มซื้อขายได้ภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2548 กล่าวคือ ต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 600 ราย ถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว โดยให้รายงานผลการเสนอขายหุ้นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากที่บริษัทฯ ดำเนินการเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนแล้วเสร็จ
2. นำส่งหนังสือรับรองที่จัดทำโดยบริษัทฯ และที่ปรึกษาทางการเงินว่า บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นและทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนไม่ต่ำกว่า 200 ล้านบาท โดยนำส่งก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสั่งรับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนและเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ
3. กำหนด Silent Period โดยห้ามผู้ถือหุ้นหรือหลักทรัพย์ซึ่งถือก่อนวันที่เสนอขายต่อประชาชน ขายหุ้นทั้งหมดของตนเป็นเวลา 1 ปี 6 เดือน โดยผ่อนผันให้เมื่อครบกำหนด 6 เดือนแรก สามารถทยอยขายได้ร้อยละ 25 ของหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายทั้งหมด และทยอยขายได้อีกร้อยละ 25 เมื่อครบ 6 เดือนถัดไป และเมื่อครบกำหนด 1 ปี 6 เดือน สามารถขายหุ้นส่วนที่เหลือได้ทั้งหมด
4. แต่งตั้งบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ให้แล้วเสร็จก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นสามัญตามราคาที่เป็นไปได้หากบริษัทฯ ไม่สามารถทำตามเงื่อนไขที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด ซึ่งส่งผลให้หุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้