

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2546 ในรูปบริษัทจำกัด โดยใช้ชื่อ บจ. ปิคอน โกลบอล และได้เปลี่ยนชื่อเป็น บจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส เมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2551 ต่อมาได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 25 กันยายน 2552 ปัจจุบัน บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทต่าง ๆ (Holding Company) ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ในผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีแบบครบวงจร ซึ่งผลิตและจำหน่าย PET (Polyethylene Terephthalate) เส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ (Polyester Fiber and Yarn) PTA (Purified Terephthalic Acid) และเส้นใยจากขนสัตว์ (โปรดดูรายละเอียดของการเข้าถือหุ้นในบริษัทต่าง ๆ เพิ่มเติมในส่วนที่ 2 หัวข้อ 2 - ลักษณะการประกอบธุรกิจ) โดยสามารถแบ่งแยกตามกลุ่มธุรกิจหลักได้ดังต่อไปนี้

1. กลุ่มธุรกิจ PET

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจการผลิตและจำหน่าย PET ซึ่งเป็นพลาสติกโพลีเอสเตอร์ ที่นำมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตบรรจุภัณฑ์ของเครื่องดื่ม บรรจุภัณฑ์อาหาร รวมถึงบรรจุภัณฑ์ของเวชภัณฑ์ประเภทต่าง ๆ ตลอดจนเครื่องใช้ภายในบ้านและในอุตสาหกรรม บริษัทฯ มีโรงงานผลิต PET จำนวน 2 แห่งในประเทศไทย 3 แห่งในทวีปยุโรป (ในประเทศเนเธอร์แลนด์ สหราชอาณาจักร และประเทศลิทัวเนีย) และอีก 2 แห่งในสหรัฐอเมริกา (ในรัฐ North Carolina และ รัฐ Alabama) โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตติดตั้งรวมอยู่ที่ 1,498,000 ตันต่อปี โดยในรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ถึง 2551 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 กลุ่มธุรกิจ PET ของบริษัทฯ มีรายได้จากการขาย (ก่อนหักรายการระหว่างกัน) เป็นจำนวน 11,847.2 ล้านบาท 25,550.9 ล้านบาท 40,969.1 ล้านบาท และ 32,850.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 63.2 ร้อยละ 78.9 ร้อยละ 76.8 และร้อยละ 55.6 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

2. กลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจการผลิตและจำหน่ายเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ รวมถึงผลิตภัณฑ์โพลีเอสเตอร์ประเภทต่าง ๆ ที่หลากหลาย โพลีเอสเตอร์เป็นเส้นใยสังเคราะห์ประเภทหนึ่งที่ใช้กันอย่างกว้างขวางในโลก และเป็นวัตถุดิบที่ใช้ประโยชน์ได้หลายอย่าง เนื่องจากสามารถนำไปใช้เป็นวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมต่าง ๆ บริษัทฯ มีโรงงานผลิตเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ทั้งหมด 2 แห่งในประเทศไทย โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตติดตั้งรวมอยู่ที่ 244,800 ตันต่อปี โดยในรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ถึง 2551 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 กลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ของบริษัทฯ มีรายได้จากการขาย (ก่อนหักรายการระหว่างกัน) เป็นจำนวน 4,461.3 ล้านบาท 4,501.3 ล้านบาท 4,974.6 ล้านบาท และ 7,525.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.8 ร้อยละ 13.9 ร้อยละ 9.3 และร้อยละ 12.7 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

3. กลุ่มธุรกิจ PTA

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจการผลิตและจำหน่าย PTA ซึ่งเป็นกรดอินทรีย์ในรูปแบบผงแป้งสีขาวละเอียด ซึ่งส่วนใหญ่นำมาใช้เป็นวัตถุดิบเพื่อการผลิตผลิตภัณฑ์โพลีเอสเตอร์ โดยเริ่มประกอบธุรกิจ PTA ในปี 2551 กลุ่มธุรกิจ PTA ของบริษัทฯ เป็นธุรกิจสนับสนุนกลุ่มธุรกิจ PET และกลุ่มธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และเป็นส่วนหนึ่งของ

กลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการประกอบธุรกิจแบบรวมตัวในแนวตั้ง (Vertically Integrated Operations) บริษัทฯ มีโรงงานผลิต PTA จำนวน 2 แห่งในประเทศไทย และโรงงานอีก 1 แห่งในประเทศเนเธอร์แลนด์ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตติดตั้งรวมอยู่ที่ 1,590,000 ตันต่อปี โดยในรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 กลุ่มธุรกิจ PTA ของบริษัทฯ มีรายได้จากการขาย (ก่อนหักรายการระหว่างกัน) เป็นจำนวน 14,732.1 ล้านบาท และ 34,176.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.6 และร้อยละ 57.9 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

4. กลุ่มธุรกิจเส้นใยจากขนสัตว์

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจการผลิตและจำหน่ายเส้นด้ายจากขนสัตว์ (Worsted Wool Yarn) โดยมีโรงงานด้ายขนสัตว์ของบริษัทฯ ในประเทศไทยจำนวน 1 แห่ง โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตติดตั้งอยู่ที่ 5,900 ตันต่อปี โดยในรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ถึง 2551 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย (ก่อนหักรายการระหว่างกัน) เป็นจำนวน 1,843.9 ล้านบาท 1,605.0 ล้านบาท 1,678.3 ล้านบาท และ 731.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.8 ร้อยละ 5.0 ร้อยละ 3.1 และร้อยละ 1.2 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

หมายเหตุ: การหักรายการระหว่างกันประกอบด้วย การหักรายการขายสินค้าระหว่างบริษัทในกลุ่ม จำนวน 9,426.4 ล้านบาท ในปี 2551 และจำนวน 16,213.0 ล้านบาท ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 (รวมถึงรายการระหว่างกันประเภทอื่น) ทั้งนี้ ตัวเลขทั้งหมดซึ่งจำแนกตามกลุ่มธุรกิจเป็นตัวเลขที่แสดงก่อนการหักรายการระหว่างกัน ซึ่งถูกหักออกเพื่อจัดทำงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทฯ ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรอ่านข้อมูลซึ่งจำแนกตามกลุ่มธุรกิจประกอบกับงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทฯ ซึ่งปรากฏในเอกสารฉบับนี้

สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ผลการดำเนินงาน และสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ที่ปรากฏในงบการเงินรวมสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ถึง 2551 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 สามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม			งวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน
	2549	2550	2551	2552
สินทรัพย์รวม	21,501.24	25,361.29	69,768.07	71,152.51
หนี้สินรวม	16,148.86	19,013.67	52,061.13	49,626.09
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,352.38	6,347.62	17,706.94	21,526.42
รายได้รวม	19,021.36	32,515.32	56,604.90	59,577.93
กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	684.13	908.77	2,656.29	3,445.71

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 และ 2551 เท่ากับ 21,501.24 ล้านบาท 25,361.29 ล้านบาท และ 69,768.07 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญในปี 2551 ซึ่งเป็นผลมาจากการเข้าซื้อสินทรัพย์และกิจการหลายแห่งในธุรกิจ PET ธุรกิจ PTA และธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การรวมธุรกิจแนวตั้งของบริษัทฯ ที่มุ่งเน้นในอุตสาหกรรมต่อเนื่องของธุรกิจโพลีเอสเตอร์ บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 และ 2551 เท่ากับ 16,148.86 ล้านบาท 19,013.67 ล้านบาท และ 52,061.13

ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2551 เป็นผลมาจากการรวมหนี้สินของกิจการที่บริษัท ซื้อ มาในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 และ 2551 เท่ากับ 5,352.38 ล้านบาท 6,347.62 ล้านบาท และ 17,706.94 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นในส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2551 เป็นผลมาจากการออกหุ้นเพิ่มทุนหลายครั้งในปี 2551 เพื่อใช้ในการแลกหุ้นกับผู้ถือหุ้นเดิมของกิจการที่บริษัท เข้าซื้อ รวมถึงกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในปี 2551

บริษัท มีรายได้รวมในงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 และ 2551 เท่ากับ 19,021.36 ล้านบาท 32,515.32 ล้านบาท และ 56,604.90 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตในปี 2550 และ 2551 เท่ากับร้อยละ 70.9 และ 74.1 ตามลำดับ โดยบริษัท มีกำไรสุทธิ ในงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 และ 2551 เท่ากับ 1,015.51 ล้านบาท 1,410.01 ล้านบาท และ 3,123.1 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตในปี 2550 และ ปี 2551 เท่ากับร้อยละ 38.8 และ 121.5 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิตามงบการเงินรวมของบริษัท ในปี 2549 ได้รวมผลประกอบการของ บจ. อินโดรามา โฮลดิ้งส์ ซึ่งเป็นบริษัทที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน เสมือนว่าบริษัท ได้เข้าลงทุนตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2549 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัท ได้หุ้น บจ. อินโดรามา โฮลดิ้งส์ มาในเดือนกันยายน 2549 จำนวนร้อยละ 94.57 ดังนั้น หากบริษัท รวมผลประกอบการของ บจ. อินโดรามา โฮลดิ้งส์ ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2549 กำไรสุทธิตามงบการเงินรวมของบริษัท จะลดลงจำนวน 179.01 ล้านบาท และกำไรสุทธิในปี 2551 ได้รวมรายการค่านิยมติดลบ (Negative Goodwill) ซึ่งเกิดจากการเข้าซื้อกิจการอื่นในปี 2551 และผลขาดทุนจากการขายบริษัทย่อย โดยหากไม่รวมรายการดังกล่าวแล้ว บริษัท จะมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 286.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 79.7 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงคลัง อันสืบเนื่องจากการลดลงของราคาน้ำมันดิบอย่างรวดเร็ว ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2551 เป็นต้นมา ทั้งนี้ กำไรสุทธิตามงบการเงินรวมของบริษัท ในปี 2549 ซึ่งมาจากผลประกอบการของ บจ. อินโดรามา โฮลดิ้งส์ ในช่วงเดือนมกราคมถึงกันยายน 2549 และกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมของบริษัท ในปี 2551 ในส่วนที่เป็นรายการค่านิยมติดลบ (Negative Goodwill) เป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวและไม่สามารถนำกำไรในส่วนนี้มาจ่ายเป็นเงินปันผลได้

ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 บริษัท มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 71,152.51 ล้านบาท มีหนี้สินรวมเท่ากับ 49,626.09 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 21,526.42 ล้านบาท และในงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 บริษัท มีรายได้รวมเท่ากับ 59,577.93 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัท เท่ากับ 3,445.71 ล้านบาท

(โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินของบริษัท ได้ที่ส่วนที่ 2 หัวข้อ 12 – ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน)

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส ครั้งที่ 2/2552 เมื่อวันที่ 28 กันยายน 2552 ได้มีมติอนุมัติให้ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 3,351,543,910 บาท เป็น 5,082,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,730,456,090 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยมีรายละเอียดการจัดสรร สรุปได้ดังนี้

1. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 913,456,090 หุ้น เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป (IPO)
2. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 817,000,000 หุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของ บมจ. อินโดรามา โพลีเมอร์ส ที่ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส

ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการระหว่าง บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส กับ บมจ. อินโดรามา โพลีเมอร์ส (“แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นฯ”) ในอัตราส่วน 1.2320 หุ้นใหม่ของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) ต่อ 1 หุ้น ของบมจ. อินโดรามา โพลีเมอร์ส (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) โดยผู้ถือหุ้นของ บมจ. อินโดรามา โพลีเมอร์ส จะนำหุ้น บมจ. อินโดรามา โพลีเมอร์ส มาชำระเป็นค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส ทำให้ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส จะได้รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นทรัพย์สินอื่นนอกจากตัวเงิน

ทั้งนี้ คณะกรรมการ หรือ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทฯ หรือ บุคคลที่คณะกรรมการหรือประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มบริษัทฯ มอบหมาย มีอำนาจพิจารณากำหนดรายละเอียดอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการปรับราคาหรืออัตราส่วนการแลกหุ้นได้

(โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการได้ที่ส่วนที่ 2 หัวข้อ 13 ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง หัวข้อย่อย 13.1 – การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ)

ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ โดยรอบคอบ ก่อนตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ ปัจจัยความเสี่ยงดังต่อไปนี้ เป็นปัจจัยความเสี่ยงบางส่วนที่สำคัญของบริษัทฯ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

1. ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจและการดำเนินงานของบริษัทฯ

1.1 บริษัทฯ เป็นคู่ความในคดีซึ่งหากศาลพิพากษาไม่เป็นคุณแก่บริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

Eastman Chemical Company (“Eastman”) ได้ยื่นฟ้อง AlphaPet, IRP Rotterdam, IRP Workington, IRH Rotterdam และ บมจ. อินโดรามา โพลีเมอร์ส ต่อศาลแขวงเดลาแวร์ (Delaware District Court) ในสหรัฐอเมริกา เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2552 อันเกี่ยวเนื่องกับการผลิตเชิงพาณิชย์ของโรงงานผลิต PET ของ AlphaPet (กำลังการผลิตของโรงงานผลิต PET ของ AlphaPet คิดเป็นร้อยละ 28.8 ของกำลังการผลิตติดตั้งของโรงงานผลิต PET ของบริษัทฯ) ภายใต้สัญญาอนุญาตให้ใช้เทคโนโลยี (Technology License Agreement) ระหว่าง IRP Rotterdam, IRP Workington, IRH Rotterdam (รวมเรียกว่า “จำเลยในทวีปยุโรป”) และ Eastman อันเกี่ยวเนื่องกับการที่บริษัทฯ เข้าซื้อโรงงานผลิต PET และโรงงานผลิต PTA ของ Eastman ซึ่งตั้งอยู่ทางตะวันตกเฉียงเหนือของทวีปยุโรปในเดือนมีนาคม 2551 จำเลยในทวีปยุโรปได้รับอนุญาตให้ใช้ความลับทางเทคโนโลยีของ Eastman ในการผลิตผลิตภัณฑ์เชิงพาณิชย์บางประเภท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกิจการที่ได้ซื้อมา ทั้งนี้ ในคำฟ้องดังกล่าว Eastman ได้กล่าวหาว่า

- AlphaPet ได้ละเมิดสิทธิบัตรบางรายการของ Eastman
- จำเลยในทวีปยุโรปได้ละเมิดสัญญาอนุญาตให้ใช้เทคโนโลยี และ
- จำเลยได้ลักลอบใช้ข้อมูลความลับและความลับทางการค้าของ Eastman ภายใต้กฎหมายของมลรัฐเดลาแวร์

(โปรดดูข้อมูลเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 หัวข้อ 7 - ข้อพิพาททางกฎหมาย)

บริษัทฯ ประสงค์ที่จะต่อสู้กับข้อกล่าวหาดังกล่าวอย่างจริงจัง อย่างไรก็ตาม ข้อพิพาททางกฎหมายในลักษณะนี้อาจใช้ระยะเวลาอันยาวนานจนกว่าคดีความจะยุติ และบริษัทฯ ไม่อาจคาดการณ์ได้ว่าคดีความนี้จะจบลงเมื่อใด นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับประกันได้ว่าศาลแขวงเดลตาแวร์จะจำหน่ายคดีหรือตัดสินคดีในทางที่เป็นคุณแก่บริษัทฯ ศาลแขวงเดลตาแวร์อาจมีคำสั่งคุ้มครองไม่ว่าชั่วคราวหรือถาวรก่อนมีคำพิพากษา (ซึ่งอาจส่งผลให้การดำเนินการผลิตของโรงงานผลิต PET ของ AlphaPet ต้องหยุดลง) ศาลแขวงเดลตาแวร์อาจพิพากษาเป็นคุณแก่ Eastman และ/หรือ ให้บริษัทฯ ชดใช้ค่าเสียหายเป็นจำนวนมากให้แก่ Eastman และ/หรือ กำหนดค่าใช้สิทธิขึ้นมา บริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นเป็นอย่างมากอันเนื่องมาจากการดำเนินการในคดีนี้ นอกจากนี้ หากศาลพิพากษาไม่เป็นคุณแก่บริษัทฯ บริษัทฯ อาจต้องใช้เทคโนโลยีอื่น ซึ่งอาจนำไปสู่การล่าช้าหรือการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดความยากลำบากในการปฏิบัติตามข้อตกลงทางสัญญาบางอย่าง และอาจส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์กับลูกค้าของบริษัทฯ บางราย และอาจนำไปสู่การร้องเรียน และข้อพิพาทกับลูกค้าเหล่านั้น บริษัทฯ ไม่ทราบถึงจำนวนค่าเสียหาย ค่าใช้สิทธิ และ/หรือ ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากข้อพิพาททางคดีนี้ และในคำฟ้องก็ไม่ได้กำหนดจำนวนค่าเสียหายที่ Eastman เรียกร้อง การกำหนดให้บริษัทฯ ต้องชดใช้ค่าเสียหายที่เป็นตัวเงิน จ่ายค่าใช้สิทธิ หรือค่าใช้จ่ายอื่น ๆ หรือการหยุดชะงักของการดำเนินการผลิตที่โรงงานผลิต PET ของ AlphaPet อาจส่งผลกระทบต่อความมั่นคงทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

1.2 คำพิพากษาที่ไม่เป็นคุณแก่บริษัทฯ ในคดีที่ Eastman กล่าวหาว่าบริษัทฯ ละเมิดสัญญาอนุญาตให้ใช้เทคโนโลยี อาจส่งผลกระทบต่อภาระดำเนินงานและธุรกิจของบริษัทฯ ในทวีปยุโรป

คำฟ้องของ Eastman ซึ่งได้กล่าวหาว่าจำเลยในทวีปยุโรปละเมิดสัญญาอนุญาตให้ใช้เทคโนโลยี ตามที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้นนั้น หากศาลเห็นว่าจำเลยในทวีปยุโรปได้ละเมิดสัญญาอนุญาตให้ใช้เทคโนโลยีอย่างมีนัยสำคัญ Eastman อาจจะยกเลิกสัญญา รวมทั้งการอนุญาตให้ใช้สิทธิต่าง ๆ ที่ได้ให้ไว้ภายใต้สัญญาดังกล่าว ในกรณีเช่นนั้น จำเลยในทวีปยุโรปอาจต้องเข้าเจรจาในข้อสัญญาเกี่ยวกับการอนุญาตให้ใช้สิทธิกับ Eastman ใหม่ หรือใช้เทคโนโลยีที่เหมาะสมที่สามารถนำมาใช้แทนเทคโนโลยีเดิมเพื่อให้โรงงานของบริษัทฯ ดำเนินการผลิตต่อไปได้ ซึ่งอาจนำไปสู่การหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราวจนกว่าจะมีการเจรจาข้อสัญญาใหม่ หรือจนกว่าจะมีการใช้เทคโนโลยีที่เหมาะสมมาแทนของเดิม บริษัทฯ เชื่อว่าเทคโนโลยีทางเลือกอื่นนั้นหาได้ในตลาดและมีราคาที่ค่อนข้างต่ำ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าจะใช้ระยะเวลาเพียงใดในการใช้เทคโนโลยีใหม่ในโรงงานเหล่านี้ นอกจากนี้ หากกระบวนการผลิต ณ โรงงานแห่งใดแห่งหนึ่งของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบในทางลบอันเนื่องมาจากการที่ศาลมีคำพิพากษาที่ไม่เป็นคุณแก่บริษัทฯ หรือจากการที่บริษัทฯ ละเมิดสัญญาอนุญาตให้ใช้เทคโนโลยี อาจก่อให้เกิดความยากลำบากแก่บริษัทฯ ในการปฏิบัติตามข้อตกลงทางสัญญา ซึ่งอาจนำไปสู่การร้องเรียน และข้อพิพาทกับลูกค้า

โรงงานผลิต PET ของ IRP Rotterdam และ IRP Workington มีกำลังการผลิตรวมกันคิดเป็นร้อยละ 23.7 ของกำลังการผลิตติดตั้งของโรงงานผลิต PET ของบริษัทฯ และ โรงงานผลิต PTA ของ IRH Rotterdam มีกำลังการผลิตคิดเป็นร้อยละ 22.0 ของกำลังการผลิตติดตั้งของโรงงานผลิต PTA ของบริษัทฯ ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งดังกล่าวข้างต้น อาจส่งผลกระทบต่อความมั่นคงทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

1.3 บริษัทฯ ประกอบธุรกิจที่มีการแข่งขันสูงมาก และการดำเนินการใด ๆ ของคู่แข่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทฯ

ธุรกิจที่บริษัทฯ ดำเนินงานอยู่เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูงด้านราคาและด้านอื่น ๆ นอกจากนี้ ผลผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity Products) ดังนั้น จึงเป็นการยากที่จะสร้างความแตกต่างในตัวผลิตภัณฑ์ (Product Differentiation) และปรับราคาผลิตภัณฑ์ตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ ส่วนปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการแข่งขันรวมถึงคุณภาพของผลิตภัณฑ์ คุณลักษณะหรือสมรรถนะของสินค้า การจัดส่งสินค้าที่ต่อเนื่องและน่าเชื่อถือให้แก่ลูกค้าและความสัมพันธ์กับลูกค้าที่ยั่งยืนในระยะยาว โดยส่วนใหญ่ บริษัทฯ จะแข่งขันกับบริษัทข้ามชาติขนาดใหญ่หลายแห่งในแต่ละกลุ่มธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้แข่งขันกับผู้ผลิตในระดับภูมิภาคและ/หรือผู้ผลิตที่มีความเชี่ยวชาญในตลาดเส้นใยโพลีเอสเตอร์ (Polyester Fiber) อีกเป็นจำนวนมาก โดยผู้ผลิตบางรายดังกล่าวอาจมีความโดดเด่นในตลาดและ/หรือแหล่งเงินทุน และทรัพยากรอื่น ๆ มากกว่าของบริษัทฯ นอกจากนี้ แรงกดดันในการทำกำไรอาจมาจากปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ที่มีจำกัด และการมีสินค้าเกินความต้องการในตลาด (ตัวอย่างเช่น ความต้องการเม็ดพลาสติก PET ในประเทศจีน อาจต่ำกว่าประมาณการการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิต) การลดราคาของคู่แข่ง การมีผู้ประกอบการรายใหม่ในอุตสาหกรรม การควบรวมในกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Consolidation) ความสามารถของคู่แข่งในการใช้ประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) และการเพิ่มอุปทานของผลิตภัณฑ์ รวมถึงการเข้าถึงเทคโนโลยีใหม่ ๆ ของคู่แข่งซึ่งบริษัทฯ มิได้มีอยู่ ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้อย่างประสบความสำเร็จ อาจทำให้ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทฯ ลดลง และอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

1.4 วงจรอุตสาหกรรม PTA เม็ดพลาสติก PET และเส้นใยโพลีเอสเตอร์ อาจส่งผลให้เกิดกำลังการผลิตส่วนเกิน

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สะท้อนให้เห็นถึงวงจรอุตสาหกรรม PTA เม็ดพลาสติก PET และเส้นใยโพลีเอสเตอร์ในอดีต ซึ่งมีกำลังการผลิตส่วนเกินในบางช่วงเวลา และส่งผลกระทบต่อข้อกำหนดราคาของผลิตภัณฑ์ โดยวงจรดังกล่าวบางส่วนเกิดจากการลงทุนในช่วงที่ดีที่สุดของอุตสาหกรรม (ซึ่งเป็นช่วงที่มีกำไรสูง และมีแหล่งเงินทุนมากมาย) ทำให้สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานเปลี่ยนแปลงไปอันเนื่องมาจากการมีกำลังการผลิตใหม่ซึ่งผลิตผลิตภัณฑ์ในจำนวนมาก ผลที่ตามมาคือทำให้ในบางช่วงเวลาของอุตสาหกรรมจะมีกำลังการผลิตส่วนเกิน ตัวอย่างเช่น เมื่อมีการสร้างและดำเนินการโรงงานแห่งใหม่ บริษัทฯ จึงไม่อาจรับประกันได้ว่าเหตุการณ์ดังกล่าวไม่เกิดขึ้นอีก ดังนั้น หากการเติบโตทางเศรษฐกิจมิได้เพิ่มขึ้นอย่างเพียงพอในอันที่จะก่อให้เกิดการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ หรือหากไม่มีการปิดโรงงานเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว กำลังการผลิตใหม่ ๆ สามารถทำให้เกิดกำลังการผลิตส่วนเกินทั้งในระดับภูมิภาคและระดับโลก ซึ่งจะส่งผลให้เกิดการลดลงของกำไร ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

ผลกระทบในทางลบดังกล่าวข้างต้นอาจรุนแรงขึ้นหากผู้ผลิตในภูมิภาคอื่น ๆ ประสบปัญหา กำลังการผลิตส่วนเกินในตลาดภายในประเทศหรือในภูมิภาคของตน และได้ส่งออกผลิตภัณฑ์ของตนเพิ่มขึ้นไปยังตลาดที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอยู่ด้วยราคาสินค้าที่ไม่คำนึงถึงผลกำไร การดำเนินการดังกล่าวจะยิ่งทำให้กำไรในผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ในตลาดดังกล่าวลดลง และอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

1.5 การที่บริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาผลิตภัณฑ์ตามราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นได้อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

หากต้นทุนของวัตถุดิบเพิ่มขึ้นแต่บริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาขายผลิตภัณฑ์ให้สะท้อนการเพิ่มขึ้นของต้นทุนดังกล่าวได้ จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ความสามารถของบริษัทฯ ในการเพิ่มราคาขายผลิตภัณฑ์ อันเนื่องมาจากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นนั้น จะขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดและต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับคู่แข่ง นอกจากนี้ในบางครั้ง บริษัทฯ อาจไม่สามารถปรับราคาขายให้เพิ่มขึ้นตามต้นทุนวัตถุดิบได้ทั้งหมด เนื่องจากการที่บริษัทฯ มีข้อตกลงกับลูกค้ามาก่อนหน้านี้แล้ว หรืออยู่ในช่วงที่มีความต้องการผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ น้อย หรือการมีอุปทานในผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มากเกินไป ซึ่งปัจจัยต่าง ๆ ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

1.6 การดำเนินงานของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับการมีอยู่ของวัตถุดิบและต้นทุนวัตถุดิบ

การดำเนินงานของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับการมีอยู่ของวัตถุดิบและราคาวัตถุดิบเป็นหลัก อันได้แก่ PTA และ MEG สำหรับธุรกิจ PET และเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และ PX สำหรับธุรกิจ PTA โดย PX PTA และ MEG เป็นผลผลิตที่ได้มาจากน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ และโดยทั่วไปจะผลิตโดยบริษัทที่ประกอบธุรกิจปิโตรเคมีขนาดใหญ่ ดังนั้น ต้นทุนการผลิต PTA PET และโพลีเอสเตอร์จะขึ้นอยู่กับราคาของน้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ ดังนั้น ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับราคาตลาดของน้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป ซึ่งจะขึ้นอยู่กับอุปสงค์และอุปทานในระดับระหว่างประเทศ ภูมิภาคและในประเทศ รวมถึงปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ เมื่อไม่กี่ปีที่ผ่านมา ราคาของน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติมีความผันผวนอย่างมาก ตัวอย่างเช่น ราคาของน้ำมันดิบระหว่างประเทศได้เพิ่มขึ้นอย่างมากในครึ่งปีแรกของปี 2551 แต่ได้กลับลดลงอย่างมากในช่วงครึ่งหลังของปี 2551 โดยหลังจากที่ราคาของน้ำมันดิบได้พุ่งขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ก็ได้ลดต่ำลงอย่างรวดเร็วจนเป็นราคาต่ำสุดราคาใหม่ในรอบ 3 ปีในเดือนธันวาคม 2551 บริษัทฯ คาดว่าความผันผวนและความไม่แน่นอนของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจะยังคงดำเนินอยู่ต่อไป

ตลาดและราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอาจขึ้นกับอุปสงค์โดยรวมของผลิตภัณฑ์ดังกล่าว (ซึ่งอาจมีความผันผวนอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงสภาพและวงจรของเศรษฐกิจ ฤดูกาลและสภาวะอากาศ) ปริมาณของผลิตภัณฑ์ในประเทศและภูมิภาค ราคาและปริมาณผลิตภัณฑ์ที่นำเข้า ราคาและปริมาณเชื้อเพลิงทดแทนที่มี และขอบเขตและลักษณะของกฎเกณฑ์และภาษีของภาครัฐ สภาวะอุปทานทั่วโลกและระดับราคาของน้ำมันดิบอาจได้รับผลกระทบอย่างมากจากกลุ่มต่าง ๆ ระดับระหว่างประเทศ ซึ่งควบคุมปริมาณการผลิตน้ำมันดิบส่วนใหญ่ของโลก และจากพัฒนาการทางการเมือง โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศในตะวันออกกลาง นอกจากนี้ ปัจจัยอื่น ๆ เช่น กฎเกณฑ์ของรัฐบาลทั้งในและต่างประเทศ สภาวะอากาศ และการแข่งขันจากแหล่งพลังงานอื่นก็มีผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมด้วยเช่นกัน ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปสามารถก่อให้เกิดความผันผวนของผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เป็นบางช่วงเวลา และอาจส่งผลกระทบต่อผลทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ภัยพิบัติทางธรรมชาติ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายและกฎระเบียบ สงครามหรือการมุ่งทำลาย หรือการก่อการร้ายที่รุนแรง หรือปัจจัยทางการเมืองอื่น ๆ ในประเทศหรือภูมิภาคต่าง ๆ ที่บริษัทฯ ดำเนินงาน หรือประกอบธุรกิจ หรือที่ผู้จำหน่ายวัตถุดิบและพลังงานรายหลักตั้งอยู่ หรือการหยุดชะงักหรือการเสื่อมสภาพของโครงสร้างพื้นฐานใน

การขนส่งที่ใช้ขนส่งวัตถุดิบและพลังงานอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณที่มีและต้นทุนของสิ่งดังกล่าว ตัวอย่างเช่น โรงงานผลิต PET ของ AlphaPet พึ่งพาผู้จำหน่าย PTA เพียงรายเดียว อันได้แก่ BP ซึ่งหากบริษัทดังกล่าวไม่สามารถส่งมอบ PTA ตามที่บริษัทฯ ต้องการได้ บริษัทฯ ต้องซื้อ PTA ในจำนวนที่ต้องการจากตลาดจร (Spot Market) หรือจัดหาจากแหล่งอื่น ซึ่งอาจจะไม่มีผลิตภัณฑ์ในจำนวนที่บริษัทฯ ต้องการเพื่อใช้ในการผลิตที่โรงงานผลิต PET ของ AlphaPet ได้ในทันที

1.7 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนของบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

เนื่องจากบริษัทฯ ไม่สามารถกำหนดราคาโภคภัณฑ์ได้โดยตรง ดังนั้น ความสามารถในการแข่งขันและในการทำกำไรในระยะยาวของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทฯ ในการลดต้นทุนและรักษาระดับการทำงานที่มีประสิทธิภาพด้วยต้นทุนที่ต่ำเป็นหลัก หากบริษัทฯ ไม่สามารถรักษาโครงสร้างต้นทุน และดำเนินการให้โรงงานมีการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ จะทำให้ต้นทุนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น และอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ต้นทุนที่ไม่สามารถควบคุมได้บางอย่างอาจเพิ่มขึ้นจากปัจจัยภายนอกที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ลดลง ตัวอย่างของต้นทุนที่ไม่สามารถควบคุมได้ ได้แก่ ต้นทุนด้านพลังงาน ต้นทุนด้านประกันภัย ต้นทุนด้านภาษี และต้นทุนด้านบำเหน็จ โดยต้นทุนด้านพลังงานจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของราคาปิโตรเคมี ซึ่งหากราคาเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ต้นทุนด้านก๊าซธรรมชาติ ไฟฟ้า ถ่านหิน และน้ำมันของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นด้วย และอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยทำให้ต้นทุนการผลิตของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ประสบกับการเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากของต้นทุนด้านพลังงาน ซึ่งบริษัทฯ ได้พยายามเพิ่มราคาค่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ให้สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของต้นทุนด้านพลังงาน แต่ ก็ไม่สามารถปรับราคาค่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ให้เพิ่มขึ้นได้ในทันที ทั้งนี้ ความสามารถของบริษัทฯ ในการผลักดันต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไปยังลูกค้าในท้ายที่สุดจะขึ้นอยู่กับสภาวะของตลาด

นอกจากนี้ ผลิตภัณฑ์ในธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ของบริษัทฯ ยังเป็นธุรกิจที่ใช้แรงงานเป็นหลัก ดังนั้น ความกดดันด้านสภาวะเงินเฟ้อ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายและกฎระเบียบที่ใช้บังคับกับบริษัทฯ หรือปัจจัยอื่น ๆ ที่จะส่งผลให้ต้นทุนด้านแรงงานเพิ่มขึ้น อาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

1.8 บริษัทฯ เพิ่งเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ที่โรงงานแห่งใหม่ ประกอบกับการที่บริษัทฯ เพิ่งเข้าซื้อกิจการต่าง ๆ ทำให้งบการเงินรวมในอดีตและข้อมูลทางการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ (Pro Forma) ของบริษัทฯ ไม่สามารถใช้เปรียบเทียบ และอาจไม่สามารถบ่งชี้ถึงผลประกอบการทางการเงินของบริษัทฯ ในอนาคตได้

ในช่วงเวลาตั้งแต่ไตรมาสที่สี่ของปี 2549 จนถึงสิ้นปี 2552 บริษัทฯ ได้เริ่มต้นดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ที่โรงงานผลิตแห่งใหม่ของบริษัทฯ และได้เข้าซื้อกิจการต่าง ๆ มากมาย ซึ่งรวมถึงการเข้าซื้อธุรกิจ PTA ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้รวมงบการเงินในอดีตดังต่อไปนี้ในเอกสารฉบับนี้ (ก) งบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี สำหรับรอบปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ปี 2550 และ ปี 2551 (ข) งบการเงินรวมระหว่างกาลสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 และ 2552 และ (ค) ข้อมูลทางการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ (Pro Forma) สำหรับรอบปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บนสมมติฐานว่าบริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นของ บจ. อินโดรามา ปีโตรเคมี และ บมจ. ทีพีที ปีโตรเคมีคอลส์ ในวันที่ 1 มกราคม 2551

อย่างไรก็ดี ข้อมูลทางการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ สำหรับรอบปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 มิได้รวมข้อมูลของ บมจ. ทูนเท็กซ์ (ประเทศไทย) เสมือนว่าการเข้าซื้อ บมจ. ทูนเท็กซ์ (ประเทศไทย) เกิดขึ้นเมื่อวันที่ 1 มกราคม 2551 แต่บริษัทฯ นำข้อมูลทางการเงินของบริษัทดังกล่าวตั้งแต่วันที่มีการเข้าซื้อกิจการของบริษัทฯ จริง เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2551 มารวมไว้ เนื่องจากโรงงานผลิตของ บมจ. ทูนเท็กซ์ (ประเทศไทย) มิได้เปิดดำเนินการในช่วงเวลาที่เข้าซื้อกิจการ นอกจากนี้งบการเงินของ บจ. อินโดรามา ปิโตรเคมี บมจ. ทีพีที ปิโตรเคมีคอลล์ และ บมจ. ทูนเท็กซ์ (ประเทศไทย) ก็มิได้รวมอยู่ในเอกสารฉบับนี้

เนื่องจากบริษัทฯ เพิ่งเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ที่โรงงานแห่งใหม่ รวมทั้งเพิ่งเข้าซื้อทรัพย์สินของ Eastman Chemical Company บจ. อินโดรามา ปิโตรเคมี บมจ. ทีพีที ปิโตรเคมีคอลล์ และ บมจ. ทูนเท็กซ์ (ประเทศไทย) ในเวลาที่ต่างกันของช่วงเวลาของงบการเงินที่ปรากฏในหนังสือฉบับนี้ ดังนั้น งบการเงินในอดีตดังกล่าวจึงไม่สามารถใช้เปรียบเทียบได้ และไม่อาจบ่งชี้ถึงผลประกอบการในอนาคตของบริษัทฯ ได้

นอกจากนี้ ข้อมูลทางการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ซึ่งจัดเตรียมตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปของประเทศไทย ได้แสดงไว้เพื่อประโยชน์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น และมีใช่เป็นข้อมูลที่บ่งชี้ถึงฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานที่ได้เกิดขึ้นจริงหากการเข้าซื้อกิจการหรือทรัพย์สินดังกล่าวได้เสร็จสมบูรณ์ในวันที่ 1 มกราคม 2551 หรือมิได้แสดงให้เห็นถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคตของกลุ่มบริษัทฯ

ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงมีข้อมูลทางการเงินที่จำกัดในการประเมินกลุ่มบริษัทฯ และในการตัดสินใจลงทุน

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินธุรกิจ PTA ในเดือนมีนาคม 2551 ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงมีข้อมูลในอดีตเกี่ยวกับธุรกิจ PTA ของบริษัทฯ อย่างจำกัดในการอ้างอิงและประเมิน และโอกาสทางธุรกิจจะต้องพิจารณาจากความเสียหายค่าใช้จ่าย และความยากลำบากที่มักเกิดขึ้นจากการเข้าซื้อธุรกิจประเภทใหม่ ก่อนการเข้าซื้อธุรกิจ PTA ในเดือนมีนาคม 2551 บริษัทฯ มีความชำนาญที่จำกัดในการผลิต จำหน่าย และทำการตลาด PTA แต่บริษัทฯ เชื่อว่าธุรกิจ PTA ของบริษัทฯ จะทำให้ต้นทุนโดยรวมของบริษัทฯ ลดลงอันเนื่องจากการรวมตัวในแนวตั้งกับโรงงานผลิต PET และโพลีเอสเตอร์ รวมทั้งจะช่วยเพิ่มรายได้โดยการขาย PTA ที่เหลือจากการใช้ภายในกลุ่มให้แก่ลูกค้าภายนอก แต่บริษัทฯ ก็ไม่อาจรับประกันได้ว่าธุรกิจ PTA ของบริษัทฯ จะทำกำไรให้แก่บริษัทฯ ในอนาคต

1.9 ภาระหนี้สินซึ่งมีอยู่จำนวนมากอาจจำกัดความสามารถในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ หรือจำกัดการเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่บริษัทฯ ต้องใช้เพื่อการเติบโตทางธุรกิจ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 บริษัทฯ มีหนี้สินระยะสั้นเป็นจำนวน 13,567.4 ล้านบาท และมีหนี้สินระยะยาวหักส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 25,590.7 ล้านบาท โดยหนี้สินของบริษัทฯ เกือบทั้งหมดเป็นหนี้สินที่มีหลักประกัน ซึ่งรวมถึงการจำนองที่ดิน อาคาร โรงงาน เครื่องจักร และ/หรืออุปกรณ์ของบริษัทฯ ย่อยบางแห่งของบริษัทฯ รวมถึงการจำนำหุ้นของบริษัทฯ ย่อยบางแห่งของบริษัทฯ ในการที่บริษัทฯ มีหนี้สินจำนวนมากและมีดอกเบี้ยจ่ายดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ ต้องมีกระแสเงินสดเป็นจำนวนมากในการชำระหนี้สินที่มีในปัจจุบัน และที่คาดว่าจะมีในอนาคต ดังนั้น กระแสเงินสดที่เหลือจากการชำระหนี้ อาจไม่เพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจหรือในการขยายการดำเนินธุรกิจที่สำคัญได้

สัญญากู้ยืมเงินของบริษัทฯ มีข้อกำหนดต่าง ๆ หลากหลาย ซึ่งรวมถึงข้อกำหนดที่ให้บริการ ต้องดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ การจำกัดความสามารถของบริษัทฯ ในการจำหน่ายทรัพย์สินไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญ ในการจำหน่ายทรัพย์สินของบริษัทฯ ในการก่อภาระผูกพันในทรัพย์สินใด ๆ ในการให้เงินกู้หรือเข้าค้ำประกันหรือ

เข้าขาดใช้ความเสียหาย ในการลงทุน ในการควบกิจการหรือแยกกิจการ หากมิได้รับความเห็นชอบจากผู้ให้กู้ก่อน นอกจากนี้ ข้อกำหนดของสัญญากู้ยืมเงินอาจจำกัดความสามารถของบริษัท ในการจัดหาเงินกู้ที่จำเป็น หรือมีเงื่อนไขที่ ดีกว่าที่มีอยู่ในปัจจุบัน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน รายจ่ายส่วนทุนในการเข้าซื้อกิจการอื่น การชำระหนี้ หรือการอื่นใด ในอนาคต หรือจำกัดความสามารถของบริษัท ในการลงทุนในธุรกิจของบริษัท และใช้ความได้เปรียบในโอกาสทางธุรกิจ ในอนาคต หรือทำให้บริษัท อยู่ในสถานะที่เสียเปรียบในการแข่งขันต่อคู่แข่งบางรายที่มีภาระหนี้สินน้อยกว่า และจำกัด ความสามารถของบริษัท ในการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาวะตลาดหรือทางธุรกิจ หรือการเปลี่ยนแปลงของ อุตสาหกรรมปิโตรเคมี หรือความตกต่ำทางเศรษฐกิจ

ความสามารถของบริษัท ในการชำระหนี้จะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท ซึ่งจะขึ้นอยู่กับ ความสำเร็จของบริษัท ในการดำเนินการตามกลยุทธ์ รวมทั้งความสามารถทางด้านการบริหารการเงิน การแข่งขัน กฎระเบียบ เทคนิค และปัจจัยอื่น ๆ สภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไป ความต้องการในผลิตภัณฑ์ของบริษัท และความสามารถ ในการสร้างผลกำไรให้ดียิ่งขึ้น และปัจจัยเฉพาะอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมและโครงการเฉพาะต่าง ๆ ซึ่งปัจจัยหลายอย่าง ที่กล่าวมาข้างต้นอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท หากบริษัท ไม่สามารถชำระหนี้ได้ เจ้าหนี้มีหลักประกันของบริษัท อาจยึดทรัพย์สินที่เป็นประกัน ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัท ไม่สามารถใช้ทรัพย์สินหรือสินทรัพย์นั้นได้ หรือไม่มีอำนาจควบคุม บริษัทย่อยบางแห่งอีกต่อไป และ/หรือ อาจส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของความสามารถของบริษัท ในการดำเนินการ โรงงานผลิตของบริษัทย่อยดังกล่าว

นอกจากนี้ บริษัท อาจต้องจัดหาเงินกู้ยืมใหม่เพื่อทดแทนเงินกู้ยืมเดิม (Refinance) ในอนาคต ความสามารถ ของบริษัท ในการจัดหาเงินกู้ยืมใหม่ดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับฐานะทางการเงินของบริษัท ณ เวลานั้น ข้อจำกัดในสัญญาที่ เกี่ยวข้องกับหนี้เงินกู้ยืมของบริษัท และปัจจัยอื่น รวมทั้งสภาวะตลาดและเศรษฐกิจโดยทั่วไป

1.10 ธุรกิจเส้นใยและเส้นด้ายโพลีเอสเตอร์ และธุรกิจ PET มีความเสี่ยงจากการมีผลิตภัณฑ์ทดแทน

ผลิตภัณฑ์เส้นใยโพลีเอสเตอร์ของบริษัท แข่งขันกับเส้นใยประเภทอื่น โดยเฉพาะฝ้ายเป็นหลัก การที่ลูกค้าที่ใช้ เส้นใยโพลีเอสเตอร์สามารถใช้เส้นใยประเภทอื่นทดแทนจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท นอกจากนี้ ลูกค้าของบริษัท อาจใช้เส้นใยโพลีเอสเตอร์สังเคราะห์เส้นที่นำกลับมาใช้ใหม่ได้ในผลิตภัณฑ์ชิ้นปลายของ ลูกค้า ซึ่งจะทำให้ความต้องการใช้เส้นใยโพลีเอสเตอร์สังเคราะห์เส้นซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่บริษัท ผลิตลดลง นอกจากนี้ แฟชั่นและแนวโน้มของราคาอาจทำให้มีการใช้เส้นใยประเภทอื่นแทนเส้นใยที่บริษัท ผลิต ซึ่งหากมีการใช้เส้นใยประเภท อื่นแทนเส้นใยที่บริษัท ผลิตมากขึ้นจะทำให้อุปสงค์และยอดขายเส้นใยโพลีเอสเตอร์ของบริษัท ลดลง ซึ่งจะส่งผลให้ ธุรกิจดังกล่าวของบริษัท มีกำไรลดลง และอาจส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผล การดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท

อุปสงค์เม็ดพลาสติก PET ในโลก ส่วนใหญ่มาจากขวดที่ใช้บรรจุน้ำอัดลม น้ำแร่ และเครื่องดื่มประเภทอื่น ๆ เนื่องจากการตระหนักถึงการรักษาสิ่งแวดล้อมที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก อาจทำให้มีการใช้สิ่งอื่นมาทดแทนเม็ดพลาสติก PET หรือ อาจทำให้ความต้องการสิ่งทดแทนดังกล่าวเพิ่มขึ้น ตัวอย่างเช่น วัสดุพลาสติกที่ย่อยสลายได้ตามธรรมชาติที่มีพืชเป็น องค์ประกอบพื้นฐาน อันได้แก่ กรดพอลิแลคติก (Polylactic Acid หรือ PLA) ได้รับความสนใจมากขึ้นในฐานะสิ่งที่ จะ ทดแทนวัสดุพลาสติกที่มีน้ำมันปิโตรเลียมเป็นองค์ประกอบพื้นฐาน ซึ่งสิ่งทดแทนดังกล่าวอาจแพร่หลายมากขึ้นหาก ข้อจำกัดด้านเทคโนโลยี วัตถุดิบ และต้นทุนการผลิตสิ่งทดแทนดังกล่าวลดลง

1.11 อัตราแลกเปลี่ยนเงิน และ/หรืออัตราดอกเบี้ยที่มีความผันผวนอาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท

เนื่องจากธุรกิจของบริษัท เป็นธุรกิจในระดับระหว่างประเทศ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินต่างประเทศอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท การผันผวนของสกุลเงินต่าง ๆ จะส่งผลกระทบต่อบริษัท เนื่องจากความไม่สมดุลระหว่างสกุลเงินที่เป็นต้นทุนในการดำเนินงานและสกุลเงินที่เป็นรายได้ของบริษัท โดยบริษัท จำหน่ายสินค้าซึ่งโดยปกติจะกำหนดราคาโดยอิงกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเงินยูโร ในขณะที่ต้นทุนในการดำเนินงานจะอยู่ในสกุลเงินท้องถิ่น เช่น บาท ปอนด์สเตอร์ลิง และลีตส์ของประเทศลิทัวเนีย

รายได้ของบริษัท อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนระหว่างสกุลเงินบาท ซึ่งเป็นสกุลเงินที่บริษัท ใช้ในการจัดทำงบการเงิน และสกุลเงินอื่น ๆ ที่บริษัทย่อยบางแห่งของบริษัท ได้ใช้ในการรายงานผลการดำเนินงาน ดังนั้น บริษัท อาจได้รับผลกระทบในทางลบจากการขาดทุนจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราอันเนื่องมาจากความผันผวนของค่าเงินบาท เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เงินยูโร และเงินสกุลอื่น ๆ ที่บริษัท ใช้ในการประกอบธุรกิจ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 บริษัท มีขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสุทธิเป็นจำนวน 523.8 ล้านบาท และมีกำไรอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสุทธิเป็นจำนวน 421.1 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ บริษัทย่อยของบริษัท จะกู้ยืมเงินในสกุลเงินที่บริษัทดังกล่าวต้องใช้ในการประกอบธุรกิจเพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจมีขึ้น ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวส่งผลให้บริษัท มีความเสี่ยงทางด้านอัตราดอกเบี้ยที่เกี่ยวข้องกับเงินสกุลดังกล่าว โดยเงินสกุลหลักได้แก่ บาท ดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท

2. ความเสี่ยงเกี่ยวกับโครงสร้างกลุ่มบริษัทของบริษัท

2.1 การประกอบธุรกิจของบริษัท ส่วนหนึ่งต้องอาศัยความสัมพันธ์อย่างไม่เป็นทางการกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มอินโดรามาในประเทศอินโดนีเซียและประเทศอินเดีย

บริษัท เป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มอินโดรามาที่รวมตัวกันอย่างไม่เป็นทางการ ซึ่งประกอบด้วยกลุ่มบริษัทร่วมที่มีการบริหารจัดการอย่างเป็นอิสระต่อกันจำนวนสามกลุ่ม ได้แก่ กลุ่มบริษัท กลุ่มของนายเอส. พี. โลเฮีย ในประเทศอินโดนีเซีย และกลุ่มของนายโอ. พี. โลเฮีย ในประเทศอินเดีย ทั้งนี้ กลุ่มอินโดรามาจัดตั้งขึ้นในประเทศอินโดนีเซียในปี 2519 โดยนายเอ็ม. แอล. โลเฮีย ซึ่งกลุ่มบริษัทแต่ละกลุ่มอยู่ภายใต้การบริหารงานของบุตรชายแต่ละคนของ นายเอ็ม. แอล. โลเฮีย

บริษัท ไม่ได้เป็นเจ้าของชื่ออินโดรามา บริษัท ได้รับอนุญาตให้ใช้ชื่ออินโดรามาแบบ Non-Exclusive ตามสัญญาอนุญาตให้ใช้ชื่อ (License Agreement) กับ Lohia Global Holdings Limited ซึ่งเป็นบริษัทที่ควบคุมโดยนายเอ็ม. แอล. โลเฮีย ทั้งนี้ กลุ่มของนายเอส. พี. โลเฮีย และนายโอ. พี. โลเฮีย ก็ยังคงใช้ชื่ออินโดรามา บริษัท ไม่ได้มีอำนาจในการควบคุมการใช้ชื่ออินโดรามาโดยกลุ่มของนายเอส. พี. โลเฮีย และกลุ่มของนายโอ. พี. โลเฮีย และไม่สามารถรับประกันได้ว่าการดำเนินการใด ๆ ของกลุ่มของนายเอส. พี. โลเฮีย และกลุ่มของนายโอ. พี. โลเฮีย จะไม่ส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงของชื่ออินโดรามา

ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ร่วมมือกับกลุ่มของนายเอส. พี. โลเฮีย และกลุ่มของนายไอ.พี. โลเฮีย ในการจัดหาซื้อและเจรจาต่อรองราคา MEG สำหรับใช้ในการดำเนินงาน เพื่อให้ได้ราคาที่ดีที่สุด แต่เนื่องจากการรวมตัวกันของกลุ่มบริษัททั้งสามกลุ่มเกิดขึ้นอย่างไม่เป็นทางการ บริษัทฯ จึงไม่สามารถรับประกันได้ว่า กลุ่มของนายเอส. พี. โลเฮีย และกลุ่มของนายไอ. พี. โลเฮีย จะยังคงร่วมมือกับบริษัทฯ ในการจัดซื้อและเจรจาต่อรองราคา MEG ต่อไป ซึ่งหากบริษัทฯ จะต้องจัดซื้อและเจรจาต่อรองราคา MEG สำหรับใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยปราศจากความร่วมมือจากกลุ่มบริษัทอื่นในกลุ่มอินโดรามา ราคาที่บริษัทฯ จะต้องชำระเพื่อซื้อ MEG อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้อย่างสมบูรณ์ (ภายใต้สมมติฐานว่าผู้ถือหุ้นรายย่อยของ บมจ. อินโดรามา โพลีเมอร์ส ทุกรายตกลงแลกหุ้นที่ตนถืออยู่กับหุ้นของบริษัทฯ โดยมีอัตราส่วนการแลกหุ้นเท่ากับ 1 หุ้น บมจ. อินโดรามา โพลีเมอร์ส ต่อ 1.4150 หุ้น บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส) ผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ (นายเอส. พี. โลเฮีย และบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางครอบครัวโดยตรง ซึ่งถือหุ้นในผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม ร้อยละ 51 โดยมีสิทธิออกเสียงร้อยละ 24 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด) จะยังคงถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 71.5 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (หรือร้อยละ 70.1 ภายใต้สมมติฐานว่าการซื้อหุ้นจากการจัดสรรหุ้นส่วนเกินทั้งหมด) ดังนี้ นายเอส. พี. โลเฮียซึ่งควบคุมกลุ่มของนายเอส. พี. โลเฮีย อาจมีผลประโยชน์ที่แตกต่างจากผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ

2.2 บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) จึงต้องพึ่งพิงเงินปันผลที่ได้รับจากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเพื่อจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

เนื่องจาก บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส จึงต้องอาศัยเงินปันผลที่ได้รับจากการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในการจ่ายเงินปันผลของตน ซึ่งการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับผลประกอบการทางการเงินในอนาคต ซึ่งเป็นผลมาจากความสำเร็จในการปรับใช้กลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทนั้น ๆ และขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ เช่น ปัจจัยทางการเงิน ปัจจัยเกี่ยวกับการแข่งขัน ปัจจัยทางกฎหมาย ปัจจัยทางเทคนิค และปัจจัยอื่น ๆ สภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป อุปสงค์ และราคาขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทนั้น ๆ และปัจจัยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหรือโครงการของบริษัทนั้น ๆ ซึ่งปัจจัยหลายประการอยู่นอกเหนือความควบคุมของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ความสามารถของบริษัทย่อย (ทั้งทางตรงและทางอ้อม) ของบริษัทฯ ในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึง บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส อยู่ภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง ตัวอย่างเช่น ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด หากบริษัทใดยังมียอดขาดทุนสะสมอยู่ บริษัทนั้นไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้แม้ว่าจะมีกำไรสุทธิในปีนั้น นอกจากนี้ บริษัทย่อยของบริษัทฯ หลายแห่ง รวมถึง บจ. อินโดรามา ปีโตรเคมี, Orion Global, Indorama Holdings Europe, IRH Rotterdam, บมจ. ทีพีที ปีโตรเคมีคอลส์, บมจ. อินโดรามา โพลีเอสเตอร์ อินดัสตรีส์ และ AlphaPet ถูกกำหนดห้ามมิให้ทำการจ่ายเงินปันผล เว้นแต่จะเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ตามเงื่อนไขการที่บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นของ บมจ. อินโดรามา โพลีเมอร์ส จำนวนร้อยละ 3.94 จาก DEG ในปี 2551 บริษัทฯ ถูกกำหนดให้จํานําหุ้นดังกล่าว รวมถึงเงินปันผลจากหุ้นดังกล่าว ไว้กับ DEG จนกว่าบริษัทฯ จะชำระเงินค่าซื้อหุ้นงวดสุดท้ายครบถ้วน

2.3 บริษัทฯ อาจถูกจำกัดความสามารถในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

แม้ว่าบริษัทฯ มีความตั้งใจที่จะจ่ายเงินปันผลในหุ้นของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้น ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ในอนาคต จะขึ้นอยู่กับมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือ มติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ผลการ

ดำเนินงานของบริษัทฯ กระแสเงินสด ฐานะทางการเงิน ข้อห้ามตามสัญญา และข้อห้ามตามกฎหมาย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งคณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่าเกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส ยังมียอดขาดทุนสะสมอยู่ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส จะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ ถึงแม้ว่าบริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปีนั้น ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถสร้างผลกำไรได้อย่างเพียงพอ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส อาจจ่ายเงินปันผลในอนาคตได้ในจำนวนที่ไม่มากนัก นอกจากนี้ ภายใต้กฎหมายไทย เงินปันผลจะต้องจ่ายจากกำไรสุทธิของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส ตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส เท่านั้น ไม่ใช่ตามงบการเงินรวมของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่สามารถจ่ายเงินปันผลใด ๆ จากกำไรสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่เกิดจากกำไรจากผลประกอบการของ บจ. อินโดรามา โฮลดิ้งส์ ซึ่งบริษัทฯ เข้าลงทุนในปี 2549 และค่าความนิยมติดลบ ซึ่งบริษัทฯ ได้ทำการบันทึกบัญชีในปี 2551 อันเป็นผลมาจากการเข้าซื้อกิจการในปี 2551

3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับหุ้นของบริษัทฯ

3.1 ผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ สามารถควบคุมบริษัทฯ ได้ และอาจมีผลประโยชน์ที่แตกต่างจากผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายอื่น

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้เสร็จสมบูรณ์ (ภายใต้สมมติฐานว่าผู้ถือหุ้นรายย่อยของ บมจ. อินโดรามา โพลีเมอร์ส ทุกรายตกลงแลกหุ้นที่ตนถืออยู่ทั้งหมดกับหุ้นของบริษัทฯ และไม่มี การปรับราคาหรืออัตราส่วนการแลกหุ้น) ผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมจะยังคงถือหุ้นร้อยละ 71.5 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด ของบริษัทฯ (หรือร้อยละ 70.1 ภายใต้สมมติฐานว่ามีการซื้อหุ้นจากการจัดสรรหุ้นส่วนเกินทั้งหมด) ทั้งนี้ นายอาลค โลเฮีย และบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางครอบครัวโดยตรง ถือหุ้นร้อยละ 49 โดยมีสิทธิออกเสียงร้อยละ 76 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดในผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม ในขณะที่ นายเอส. พี. โลเฮีย และบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางครอบครัวโดยตรง ถือหุ้นร้อยละ 51 โดยมีสิทธิออกเสียงร้อยละ 24 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดในผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม

ด้วยเหตุนี้ นายอาลค โลเฮีย และบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางครอบครัวโดยตรง และนาย เอส. พี. โลเฮีย และบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางครอบครัวโดยตรง จะสามารถควบคุมการแต่งตั้งกรรมการของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส การแต่งตั้งผู้บริหารใหม่ และการตัดสินใจในเรื่องต่าง ๆ ที่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาลงมติ รวมถึงการควบคุมกิจการ การขายสินทรัพย์เกือบทั้งหมดและรายการอื่น ๆ ที่สำคัญของบริษัทฯ ผ่านทางผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม ดังนั้น นายอาลค โลเฮีย และบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางครอบครัวโดยตรง และนาย เอส. พี. โลเฮีย และบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางครอบครัวโดยตรง ยังคงสามารถใช้อำนาจผ่านทางผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม เพื่อควบคุมทางนโยบายทางธุรกิจและการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ได้ต่อไป โดยผลประโยชน์ของ นายอาลค โลเฮีย และบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางครอบครัวโดยตรง และนาย เอส. พี. โลเฮีย และบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางครอบครัวโดยตรง อาจมีความขัดแย้งกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ

3.2 การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการกับผู้ถือหุ้นรายย่อยของ บมจ. อินโดรามา โพลีเมอรัล หรือการเสนอขายหุ้นครั้งใด ๆ ในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ลงทุนใน บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส ลดลง

ในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ผู้ลงทุนอาจได้รับผลกระทบจากสัดส่วนการถือหุ้นที่ลดลง อันเป็นผลมาจากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส กับผู้ถือหุ้นเดิมของ บมจ. อินโดรามา โพลีเมอรัล หรือ จากการที่บริษัทฯ ดำเนินการเสนอขายหุ้นอื่นในอนาคต ด้วยเหตุนี้ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ลงทุนอาจลดต่ำลง หากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการดังกล่าว เสร็จสมบูรณ์ หรือในกรณีที่บริษัทฯ ทำการเสนอขายหุ้นอื่นในอนาคต

(ปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้นเป็นสรุปปัจจัยความเสี่ยง และเป็นเพียงบางส่วนของปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดของบริษัทฯ ผู้ลงทุนควรพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมของปัจจัยความเสี่ยงของบริษัทฯ โดยรอบคอบ ในส่วนที่ 2 หัวข้อ 1 – ปัจจัยความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นของบริษัทฯ)

สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

หุ้นสามัญที่เสนอขายแก่ประชาชนในครั้งนี้ มีจำนวน 400,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และในเวลาใกล้เคียงกัน บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส ได้มีการเสนอขายหุ้นสามัญให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยของ บมจ. อินโดรามา โพลีเมอรัล ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นฯ เป็นจำนวนไม่เกิน 600,639,242 หุ้น (ภายใต้สมมติฐานว่าผู้ถือหุ้นรายย่อยของ บมจ. อินโดรามา โพลีเมอรัล ทุกรายตกลงแลกหุ้นที่ตนถืออยู่กับหุ้นของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส โดยมีอัตราส่วนการแลกหุ้นเท่ากับ 1 หุ้น บมจ. อินโดรามา โพลีเมอรัล ต่อ 1.4150 หุ้น บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส) โดยมีจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,000,639,242 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 22.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดภายหลังจากการเสนอขายให้แก่ประชาชน และการปรับโครงสร้างการถือหุ้นฯ โดยมีราคาเสนอขายหุ้นละ 10.20 บาท กำหนดระยะเวลาการจองซื้อในวันที่ 25 มกราคม 2553 ถึงวันที่ 27 มกราคม 2553 โดยการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2552 และ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส จะดำเนินการนำหุ้นสามัญทั้งหมดของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจของซื้อหลักทรัพย์)