

## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

ก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงอย่างรอบคอบทั้งข้อมูลในเอกสารฉบับนี้และปัจจัยความเสี่ยงอื่นเพิ่มเติม โดยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ อ้างอิงจากข้อมูลปัจจุบันและการคาดการณ์อนาคตเท่าที่สามารถระบุได้ ซึ่งปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการ อาจมีผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของบริษัทและในอนาคตอาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่นที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ รายได้ และผลการดำเนินงานของบริษัทได้ นอกจากนี้ข้อความในลักษณะการคาดการณ์ที่ปรากฏในแบบแสดงรายการข้อมูลฉบับนี้เช่นการใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “ประมาณ” “คาดหมาย” “มีแผนจะ” หรือ “ตั้งใจ” เป็นต้น หรือการคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ การขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัท นโยบายของรัฐ และอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคต ทั้งนี้ผลที่เกิดขึ้นจริง อาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้

### 1. ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

#### 1.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่และลูกค้าอุตสาหกรรมยานยนต์

ปัจจุบันบริษัทผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทขวดและฝา และชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ได้แก่บรรจุภัณฑ์พลาสติกสำหรับบรรจุน้ำมันหล่อลื่น ผลิตภัณฑ์นมและนมเปรี้ยว สีน้าอุปโภคและบริโภค สารเคมีสำหรับการเกษตร และผลิตชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์ โดยในปี 2551 – 2553 และงวด 9 เดือน ปี 2554 บริษัทมีการพึ่งพารายได้จากลูกค้าในกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกสำหรับบรรจุน้ำมันหล่อลื่นสูงถึงประมาณร้อยละ 62.82-65.23 ของรายได้จากการขายนอกจากนี้ในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทมีรายได้จากการขายให้ลูกค้ารายใหญ่ 10 รายแรกในสัดส่วนร้อยละ 66.75 - 77.45 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ซึ่งหากบริษัทสูญเสียรายได้จากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ รวมถึงหากความต้องการซื้อในกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกสำหรับบรรจุน้ำมันหล่อลื่นลดน้อยลงก็จะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท แต่หากพิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีตที่ผ่านมา บริษัทยังไม่เคยสูญเสียลูกค้ารายใหญ่ เนื่องจากบริษัทมีการพัฒนาและปรับปรุงคุณภาพของผลิตภัณฑ์อย่างสม่ำเสมอ

ทั้งนี้บริษัทไม่มีลูกค้ารายใดที่บริษัทจำหน่ายสินค้าให้มีมูลค่าเกินกว่าร้อยละ 30 ของรายได้รวมของบริษัท

นอกจากนี้กลุ่มลูกค้าของบรรจุภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นจะให้ความสำคัญกับความสวยงามและรูปแบบของบรรจุภัณฑ์พลาสติก และคู่ทันสมัยเพื่อจูงใจและเป็นเอกลักษณ์ของตนเอง โดยกลุ่มลูกค้ารายใหญ่เหล่านี้จะให้ความสำคัญแก่ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่มีเทคโนโลยีการผลิตที่มีคุณภาพ สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้ากลุ่มดังกล่าวได้ ซึ่งบริษัทได้รับการยอมรับในเรื่องการออกแบบบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่เป็นเอกลักษณ์ตรงกับความต้องการของกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ดังกล่าว โดยลูกค้าบางรายได้นำบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่บริษัทออกแบบให้ไปใช้เป็นตัวแบบในการผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกสำหรับสินค้าของตนเองที่จำหน่ายไปทั่วโลก

อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายที่จะลดความเสี่ยงจากการพึ่งพากลุ่มลูกค้ากลุ่มใดกลุ่มหนึ่งมากเกินไป โดยบริษัทได้กระจายแหล่งที่มาของรายได้ไปยังกลุ่มอื่นๆนอกเหนือจากกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกสำหรับบรรจุน้ำมันหล่อลื่น โดยบริษัทได้เพิ่มสัดส่วนรายได้จากกลุ่มอื่นๆดังจะเห็นได้ว่าสัดส่วนรายได้จากกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกสำหรับผลิตภัณฑ์นมและนมเปรี้ยวและกลุ่มชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์เพิ่มสูงขึ้น โดยสัดส่วนรายได้ของกลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติกสำหรับบรรจุนมและนมเปรี้ยวเพิ่มสูงขึ้นเป็นร้อยละ 8.53 ร้อยละ 12.28 และร้อยละ 13.67 ในปี 2551 – 2553 และร้อยละ 12.97 ในงวด 9 เดือนปี 2554 และสัดส่วนรายได้ของกลุ่มชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์เพิ่มสูงขึ้นเป็นร้อยละ 9.88 ร้อยละ 7.30 ร้อยละ 10.20 ในปี 2551 – 2553 และร้อยละ 10.81 ในงวด 9 เดือนปี 2554

## 1.2 ความเสี่ยงด้านราคาและการจัดหาวัตถุดิบ

วัตถุดิบหลักที่สำคัญที่ใช้ในการผลิตของบริษัทคือ เม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน เม็ด โพลีโพรพิลีน ซึ่งราคาของวัตถุดิบดังกล่าวโดยส่วนใหญ่จะแปรผันตามราคาน้ำมันในตลาดโลกรวมทั้งขึ้นอยู่กับอุปสงค์และอุปทานของวัตถุดิบนั้นๆ ในตลาดโลกในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท

ราคาของวัตถุดิบดังกล่าวอาจมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นหรือลดลงก็ได้ตามสภาวะของตลาดโลก แต่จะมีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้นของบริษัทเพียงเล็กน้อยและระยะเวลาไม่นาน เนื่องจากบริษัทสามารถปรับราคาขายกับลูกค้าส่วนใหญ่ได้ หากราคาเม็ดพลาสติกมีการเปลี่ยนแปลงราคา บริษัทก็จะปรับราคาสินค้ากับลูกค้าตามต้นทุนของเม็ดพลาสติกที่เปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้บริษัทจะแจ้งขอปรับราคาสินค้าโดยการพิจารณาปรับราคาสินค้าในแต่ละครั้งจะพิจารณาจากการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบและเงื่อนไขทางการค้าของลูกค้าแต่ละราย

แม้ว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบหลักดังกล่าวจะอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทก็ตาม แต่บริษัทได้จัดให้มีการติดตามการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบในตลาดโลกอย่างใกล้ชิดโดยจัดให้มีทีมงานเฉพาะคอยติดตามราคาวัตถุดิบ การวิเคราะห์แนวโน้มของราคาวัตถุดิบในแต่ละช่วงเวลารวมถึงการประเมินความต้องการใช้วัตถุดิบของบริษัทในแต่ละช่วงเวลา เพื่อให้บริษัทสามารถบริหารจัดการจัดซื้อวัตถุดิบให้มีประสิทธิภาพสูงสุด

## 1.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากวัตถุดิบส่วนใหญ่ที่บริษัทใช้ในการผลิตนั้น เกือบทั้งหมดเป็นการซื้อจากผู้จำหน่ายในประเทศซึ่งกำหนดราคาขายเป็นเงินบาท จึงทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในกรณีดังกล่าวเพียงเล็กน้อย โดยมีมูลค่าการซื้อวัตถุดิบในประเทศเป็นสัดส่วนร้อยละ 91.83 และร้อยละ 89.80 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบในปี 2553 และ งวด 9 เดือนปี 2554

ทั้งนี้ กรณีที่วัตถุดิบบางชนิดไม่มีจำหน่ายภายในประเทศ ทำให้บริษัทต้องมีการสั่งซื้อวัตถุดิบบางส่วนโดยตรงจากต่างประเทศ โดยในปี 2553 บริษัทมีมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบเป็นเงินตรา

ต่างประเทศเท่ากับ 1.65 ล้านดอลลาร์สหรัฐคิดเป็นเงินบาทเท่ากับ 53.49 ล้านบาทและเท่ากับ 0.29 ล้านยูโรคิดเป็นเงินบาทเท่ากับ 12.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 8.17 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งหมดในปี 2553 และในงวด 9 เดือนปี 2554 บริษัทมีมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบเป็นเงินตราต่างประเทศเท่ากับ 1.78 ล้านดอลลาร์สหรัฐคิดเป็นเงินบาทเท่ากับ 58.33 ล้านบาทและเท่ากับ 0.31 ล้านยูโรคิดเป็นเงินบาทเท่ากับ 13.67 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 10.20 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบสำหรับงวด 9 เดือนปี 2554 ซึ่งเมื่อพิจารณาจากสัดส่วนของการสั่งซื้อวัตถุดิบที่ต้องชำระโดยเงินตราต่างประเทศดังกล่าวแล้วจะเห็นได้ว่ามีสัดส่วนน้อยคือประมาณเท่ากับร้อยละ 8 - 10 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งหมด ดังนั้นบริษัทจึงยังมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนตามสัดส่วนการซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศข้างต้น

นอกจากนี้ บริษัทมีการนำเข้าเครื่องจักรจากต่างประเทศ โดยบริษัทไม่ได้ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยนของการซื้อเครื่องจักรดังกล่าว ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีรายการเปิดใบสั่งซื้อเครื่องจักรนำเข้ารอส่งมอบคงค้างชำระหลังหักเงินมัดจำเป็นจำนวนเงิน 0.26 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 8.28 ล้านบาท (ที่อัตราแลกเปลี่ยน 31.3072 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ) และ 39.83 ล้านเยน หรือคิดเป็น 16.37 ล้านบาท (ที่อัตราแลกเปลี่ยน 41.0878 บาท/100 เยน) และ 18,165 ยูโรหรือคิดเป็น 0.77 ล้านบาท (ที่อัตราแลกเปลี่ยน 42.5456 บาท/ยูโร) บริษัทจึงยังมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนจากจำนวนเงินตราต่างประเทศข้างต้น

นอกจากนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีลูกหนี้เงินประกันจ่ายล่วงหน้าค่าเช่าอาคารให้กับบริษัทย่อย เป็นจำนวนเงิน 0.39 ล้านบาทหรือคิดเป็นเงิน 1.86 ล้านบาท (ที่อัตราแลกเปลี่ยน 4.7779 บาท/หยวน)

อย่างไรก็ตามบริษัทมีการเปิดบัญชีเงินฝากเงินตราต่างประเทศ FCD (Foreign Currency Deposit Account) ไว้สำหรับการรับชำระคืนเงินดังกล่าวโดยจะโอนเงินตราต่างประเทศรับคืนนั้นชำระเจ้าหน้าที่ต่างประเทศต่อไป ซึ่งการเปิดบัญชีเงินฝาก FCD ดังกล่าวเป็นการลดภาระความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนฝั่งซื้อสินค้าจากต่างประเทศอีกทางหนึ่ง

#### 1.4 ความเสี่ยงจากการไม่มีสัญญาระยะยาว

ในการประกอบธุรกิจของบริษัทโดยส่วนใหญ่ซึ่งเป็นหลักปฏิบัติทั่วไปในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกจะไม่มีการทำสัญญาระยะยาวในการซื้อขายบรรจุภัณฑ์กับลูกค้า แต่จะเป็นการทำสัญญาระยะสั้นอายุประมาณ 1-2 ปี หรือลูกค้าบางรายอาจจะไม่มีการทำสัญญา โดยจะเป็นเพียงใบสั่งซื้อเท่านั้น ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับนโยบายในการทำสัญญาของลูกค้าแต่ละราย

สำหรับลูกค้าที่บริษัทได้รับงานจากการประมูลแข่งขันกับผู้ผลิตรายอื่นนั้น เมื่อครบอายุสัญญาลูกค้าก็จะจัดให้มีการคัดเลือกผู้ผลิตรายใหม่ ดังนั้นบริษัทจึงมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียลูกค้าประเภทดังกล่าวหากบริษัทไม่ได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้ผลิตให้แก่ลูกค้าต่อไป

อย่างไรก็ตามในอดีตที่ผ่านมาหากบริษัทได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้ผลิตให้กับลูกค้ารายใดแล้ว ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการต่อสัญญาในการผลิตใหม่จะอยู่ในระดับต่ำมาก เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัท จะได้รับการต่อสัญญาจากลูกค้าอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพได้มาตรฐานของบริษัท การส่งมอบสินค้าได้ตรงต่อเวลา และความสามารถที่จะขยายกำลังการผลิตเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้เป็นอย่างดี จึงส่งผลให้ลูกค้ามีความเชื่อมั่นต่อบริษัทและมีแนวโน้มที่จะให้บริษัท เป็นผู้ผลิตและจัดหาชิ้นส่วนให้แก่ลูกค้าต่อไป รวมทั้งเสนอชิ้นงานใหม่ให้บริษัทเสนอราคาอย่างต่อเนื่อง

ส่วนลูกค้าในกลุ่มชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับยานยนต์นั้นบริษัทมีการเข้าทำสัญญาเป็นผู้ผลิตและ ส่งมอบชิ้นส่วนยานยนต์แก่ลูกค้า ทั้งนี้ ความเสี่ยงจากการยกเลิกสัญญาในการผลิตจะอยู่ในระดับต่ำมาก เนื่องจากโดยปกติผู้ประกอบการมักจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงผู้ผลิตชิ้นส่วนรายใดจนกว่าจะหมดรุ่นของ ผลิตภัณฑ์นั้นๆ ซึ่งโดยเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 5 – 7 ปี หรือมากกว่านั้นตามแต่รูปแบบและลักษณะของ ผลิตภัณฑ์ในแต่ละอุตสาหกรรม ประกอบกับต้องใช้เวลาในการทดสอบคุณภาพการผลิตชิ้นส่วน ของผู้ประกอบการจนกว่าจะมีความมั่นใจที่จะส่งคำสั่งสินค้าให้ ซึ่งหากบริษัทยังดำเนินการผลิตให้ เป็นไปตามที่ผู้ผลิตชิ้นส่วนพึงพอใจก็จะไม่เปลี่ยนแปลงคำสั่งซื้อ

ดังนั้นจากการที่บริษัทเป็นผู้ผลิตที่มีมาตรฐานสูง มีความสามารถในการบริหารจัดการที่ทำให้ จำนวนชิ้นงานที่มีความผิดพลาดต่ำ มีความรับผิดชอบต่อลูกค้า มีความสามารถในการจัดส่งผลิตภัณฑ์ได้ ตรงเวลา และมีความสามารถที่จะขยายกำลังการผลิตเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้เป็น อย่างดี จึงส่งผลให้ลูกค้ามีความเชื่อมั่นในการดำเนินงานของบริษัท และมีแนวโน้มที่จะให้บริษัทเป็น ผู้ผลิตให้แก่ลูกค้าต่อไป รวมทั้งเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ให้กับบริษัทอย่างต่อเนื่อง

## 1.5 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย

บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเป็นวงเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวที่มีอัตราดอกเบี้ย อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ย MOR (Minimum Overdraft Rate) และMLR (Minimum Lending Rate) ของ ธนาคารภายในประเทศ โดยวงเงินสินเชื่อดังกล่าวถูกใช้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการผลิตสินค้า เพื่อจำหน่ายและใช้เพื่อเป็นเงินทุนสำหรับการลงทุนซื้อเครื่องจักรและก่อสร้างอาคารโรงงานเพื่อขยายกำลัง การผลิต ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีสินเชื่อระยะสั้นและระยะยาวคงค้างรวมเท่ากับ 304.52 ล้านบาท ซึ่งวงเงินที่ได้รับการสนับสนุนสินเชื่อดังกล่าวมีอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวทั้งหมด ดังนั้นใน ภาวะของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่เพิ่มสูงขึ้น อาจทำให้บริษัทต้องรับภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทมีวงเงินสินเชื่อลิสซิ่งเครื่องจักรและรถยนต์กับสถาบันการเงินในประเทศ โดยมีระยะเวลาสัญญา 3-5 ปี ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีสินเชื่อลิสซิ่งคงค้าง 72.11 ล้านบาท ใน จำนวนดังกล่าวมียอดคงค้าง 7.51 ล้านบาท เป็นยอดคงค้างที่มีการคิดอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว โดยอ้างอิง อัตราดอกเบี้ย MOR และยอดคงค้างจำนวน 64.60 ล้านบาทเป็นสินเชื่อลิสซิ่งที่คิดอัตราดอกเบี้ยแบบคงที่ ตลอดจนอายุสัญญาสินเชื่อ

อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยโดยการติดตามแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างสม่ำเสมอ ในการประกอบธุรกิจที่ผ่านมามีบริษัทได้ให้ความสำคัญในเรื่องการบริหารความเสี่ยงด้านแหล่งเงินทุนและพยายามกำจัดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จะเป็นแหล่งระดมเงินทุนอื่นนอกจากแหล่งเงินกู้ยืมจากธนาคาร โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วครั้งนี้จะทำให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม ซึ่งจะช่วยลดภาระการกู้ยืมเงินของบริษัทได้

#### 1.6 ความเสี่ยงจากปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน

บริษัทมีเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ซึ่งตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาเงินกู้ยืมกำหนดให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญตามที่สถาบันการเงินกำหนดได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) โดยไม่รวมหนี้สินระยะยาวที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จะต้องไม่ต่ำกว่า 1.0 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) จะต้องไม่เกินกว่า 2.5 เท่า เป็นต้น โดยเมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.99 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 2.8 เท่า ซึ่งต่ำกว่าและเกินกว่าเกณฑ์ที่สถาบันการเงินผู้ให้กู้ยืมกำหนดไว้ ตามลำดับ

ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวนี้ สถาบันการเงินจะพิจารณาจากงบการเงินรวมประจำปีของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งในอดีตที่ผ่านมาบริษัทก็สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินที่สถาบันการเงินกำหนดไว้ได้มาโดยตลอด อย่างไรก็ตามเนื่องจากบริษัทอยู่ระหว่างการขยายโรงงาน และกำลังการผลิต บริษัทจึงมีความจำเป็นต้องกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนโครงการดังกล่าว ดังนั้นบริษัทจึงได้เจรจากับสถาบันการเงินเพื่อขอผ่อนผันและ/หรือเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว โดยสถาบันการเงินได้อนุมัติผ่อนผันตามเงื่อนไขดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2554 สรุปได้ดังนี้

- อัตราส่วนสภาพคล่อง(ไม่รวมส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี)จากเดิมที่ต้องดำรงไว้ไม่ต่ำกว่า 1.0 เท่า เป็น 0.8 เท่าในปี 2554 ถึงช่วงสิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 หลังจากนั้นให้คงอัตราส่วนไม่ต่ำกว่า 1.0 เท่า จนครบระยะเวลาเงินกู้ โดยบริษัทจะต้องควบคุมอัตราส่วนมูลค่าลูกหนี้การค้าบวกมูลค่าสินค้าคงคลัง หากมูลค่าเจ้าหนี้การค้าบวกเงินกู้ยืมระยะสั้นที่มีอยู่กับผู้ให้กู้ต้องมากกว่า 1 เท่า จนครบระยะเวลาตามสัญญาวงเงิน
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจากเดิมที่ต้องดำรงไว้ไม่เกินกว่า 2.5 เท่า เป็นไม่เกินกว่า 3 เท่า สำหรับช่วงระยะเวลาในปี 2554 ถึงช่วงสิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 และให้คงอัตราส่วนไม่เกินกว่า 2.5 เท่าในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2555 ถึงสิ้นปี 2556 หลังจากนั้นให้ดำรงอัตราส่วนไม่เกิน 1.5 เท่า จนครบระยะเวลาตามสัญญาวงเงิน

ทั้งนี้ภายหลังจากที่บริษัทเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ แล้ว บริษัทจะมีเงินทุนเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มมากขึ้นส่งผลให้อัตราส่วน

ของหนี้สินต่อทุนจะลดลงต่ำกว่า 2.5 เท่าซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินที่สถาบันการเงินได้อนุมัติ  
ผ่อนผันให้

## 2. ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

### 2.1 ความเสี่ยงจากกรณีที่มีกลุ่มผู้ถือหุ้นกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50

ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งนี้ กลุ่มเหมมณฑการพเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ใน  
บริษัท โดยกลุ่มเหมมณฑการพถือหุ้นรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 88.09 และแม้ว่าภายหลังการเสนอขายหุ้น  
สามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งนี้ กลุ่มเหมมณฑการพจะมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทลดลงเป็นร้อยละ  
70.22 ก็ตาม แต่ก็ยังเป็นสัดส่วนที่สูงและมีอำนาจควบคุมบริษัทและมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของบริษัท  
ในทุกเรื่องที่ต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัท  
กำหนดให้ต้องได้รับเสียงส่วน 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทจึงมีความ  
เสี่ยงจากการที่ไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องของผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอให้ที่  
ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา รายละเอียดการถือหุ้นเป็นดังนี้

	ก่อนการเสนอขายหุ้น		ภายหลังการเสนอขายหุ้น	
	จำนวน (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวน (หุ้น)	ร้อยละ
กลุ่มเหมมณฑการพ	387,600,000	88.09	387,600,000	70.22
ผู้ถือหุ้นอื่น	52,400,000	11.91	52,400,000	9.49
กรรมการ ผู้บริหารและพนักงาน	-	-	4,000,000	0.72
ประชาชนทั่วไป	-	-	108,000,000	19.57
<b>รวม</b>	<b>440,000,000</b>	<b>100.00</b>	<b>552,000,000</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : ดูรายละเอียดโครงการถือหุ้นที่ส่วนที่ 2 ข้อ 8 โครงการถือหุ้น

อย่างไรก็ตามบริษัทได้แต่งตั้งกรรมการที่ไม่เป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่จำนวน 4 ท่าน จาก  
กรรมการทั้งหมด 9 ท่าน โดยเป็นกรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบจำนวน 3 ท่าน และกรรมการอิสระ  
ที่ไม่ได้เป็นกรรมการตรวจสอบอีก 1 ท่าน หรือคิดเป็นร้อยละ 44.44 เพื่อทำหน้าที่ถ่วงดุลอำนาจในการ  
บริหาร กลั่นกรองวาระที่จะเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา รวมทั้งตรวจสอบการทำงานของ  
กรรมการและผู้บริหารที่เป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ด้วย

### 2.2 ความเสี่ยงจากการได้รับผลกระทบจากผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทย่อย

บริษัทมีบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 99 - 100 จำนวน 3 บริษัท ได้แก่ (1) บริษัท มิลล์แพค  
จำกัด (“MPC”) มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วจำนวน 15 ล้านบาท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.95  
ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติก (2)  
บริษัท เอลิแก็นซ์ แพคเกจจิ้ง จำกัด (“EPC”) มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 1 ล้านบาท บริษัทถือหุ้น



ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว เพื่อประกอบธุรกิจจำหน่ายฟลาขวด น้ำมันหล่อลื่น (3)บริษัท ปัญญาพัฒนา(เทียชจิน)พลาสติก จำกัด (“PJT”) มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 2.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ บริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทที่จัดตั้งที่เมืองเทียนจิน ประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน มีวัตถุประสงค์เพื่อผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกสำหรับบรรจุน้ำมันหล่อลื่น โดยเริ่มดำเนินการผลิตในเดือนเมษายน ปี 2554 ที่ผ่านมา

บริษัทจะต้องนำผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทย่อยทั้ง 3 บริษัท เข้ามารวมในงบการเงินรวมของบริษัท ซึ่งหากบริษัทย่อยประสบปัญหาขาดทุนจากการดำเนินงานก็จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในงบการเงินรวมด้วย

แต่อย่างไรก็ตามเนื่องจาก MPC และ EPC เป็นกิจการที่เปิดดำเนินการมานานแล้ว มีผลประกอบการกำไรสุทธิอย่างสม่ำเสมอ ดังนั้นจึงไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทสำหรับ PJT นั้นเพิ่งเปิดดำเนินการเมื่อเดือนเมษายน ปี 2554 ที่ผ่านมา และเป็นบริษัทต่างประเทศแห่งแรกที่บริษัทไปลงทุน โดยผลประกอบการของ PJT ตั้งแต่เปิดดำเนินการจนถึงวันที่ 30 กันยายน 2554 มีผลประกอบการขาดทุนเท่ากับ 0.63 ล้านหยวน หรือคิดเป็นเงินไทยเท่ากับ 2.97 ล้านบาท (ที่อัตราแลกเปลี่ยน 4.7042 บาท/หยวน) แต่ผู้บริหารเชื่อมั่นว่าในที่สุดแล้ว PJT จะสามารถทำกำไรได้เมื่อได้มีการประกอบการไปแล้วระยะหนึ่ง

นอกจากนี้ บริษัทยังได้กำหนดมาตรการในการกำหนดนโยบายการดำเนินงานของบริษัทย่อย นโยบายการควบคุมและตรวจสอบการดำเนินงานของบริษัทย่อย รวมทั้งการส่งกรรมการและ/หรือผู้บริหารของบริษัทเข้าไปเป็นกรรมการและ/หรือผู้บริหาร ในบริษัทย่อยเพื่อกำหนดนโยบายและรักษาผลประโยชน์ของบริษัท ทั้งนี้เพื่อให้บริษัทและบริษัทย่อยมีการดำเนินงานไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งจะส่งผลไปสู่การบริหารจัดการต้นทุน และการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพสูงสุด

### 3. ความเสี่ยงจากการเสนอขายหลักทรัพย์

#### 3.1 ความเสี่ยงจากกรณีที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งนี้ ก่อนที่จะได้ทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งนี้บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เมื่อวันที่ 28 กันยายน 2554 และ บริษัท แอคไวเซอร์ พลัส จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้ ยกเว้นคุณสมบัติการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนไม่ต่ำกว่า 300 ราย บริษัทจึงยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่าภายหลังการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนแล้วเสร็จ  
บริษัทจะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น