

## 1. ปัจจัยความเสี่ยง

ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลอื่น ๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้อ้างอิงจากข้อมูลปัจจุบันและคาดการณ์อนาคตเท่าที่สามารถระบุได้ ซึ่งปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการ อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของบริษัท โดยปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ มิได้เป็นปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่ กล่าวคือ อาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่น ๆ ที่บริษัทยังไม่อาจทราบได้ และอาจมีปัจจัยความเสี่ยงบางประการที่บริษัทเห็นว่าไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทในขณะนี้ แต่ในอนาคตอาจกลายเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้ ผลกำไร สินทรัพย์ สภาพคล่อง แหล่งเงินทุน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาข้อมูลอย่างรอบคอบ

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะการคาดการณ์ในอนาคต การประมาณการ ความประสงค์ หรือเจตนารมณ์ของบริษัทที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ อาทิ “แผนการ” “ประสงค์” “ต้องการ” “คาดว่า” “เห็นว่า” “เชื่อว่า” “ประมาณ” “อาจจะ” หรือคำหรือข้อความอื่นใดในทำนองเดียวกัน เป็นคำหรือข้อความที่บ่งชี้ถึงสิ่งที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งมีความไม่แน่นอน และผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างจากการคาดการณ์ได้

### 1.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

#### 1.1.1 ความเสี่ยงจากการแข่งขัน และการเข้ามาของกลุ่มคู่แข่งรายใหม่

ปัจจุบันอิฐมวลเบาได้รับความนิยมในการนำมาใช้เป็นวัสดุก่อสร้างมากขึ้น ซึ่งเป็นผลจากการที่กลุ่มผู้ผลิตอิฐมวลเบาได้ทำการตลาดเชิงรุก พยายามนำเสนอและถ่ายทอดความรู้ ข้อมูล ประโยชน์และคุณสมบัติของอิฐมวลเบาให้กับลูกค้าหรือผู้บริโภคได้อย่างต่อเนื่อง อาทิ การประหยัดพลังงาน ความแข็งแรงคงทน การเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ความสะดวกรวดเร็วในการใช้งาน และลดการพึ่งพิงแรงงานของกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้าง เป็นต้น กอปรกับแนวโน้มการเติบโตของที่อยู่อาศัยแนวสูง และแนวราบในภาคสังหาริมทรัพย์ เพื่อรองรับความต้องการจากการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) จึงทำให้แนวโน้มความต้องการใช้อิฐมวลเบาที่มีปริมาณเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตาม การเปิด AEC ในปี 2558 นี้ อาจจะทำให้อิฐมวลเบาจากประเทศเพื่อนบ้าน อาทิ ประเทศจีน สามารถเข้ามาแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดของผู้ประกอบการในประเทศไทยได้เช่นกัน ทั้งนี้ ปัจจุบันในประเทศไทยมีผู้ผลิตอิฐมวลเบารายใหญ่รวม 6 ราย โดยบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 2 ด้วยกำลังการผลิต 3 ล้านตารางเมตรต่อปี (ข้อมูลจากบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ไม่รวมกำลังการผลิตส่วนเพิ่ม) ซึ่งจากที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ธุรกิจอิฐมวลเบาได้รับความสนใจจากผู้ประกอบการหรือผู้ลงทุนรายใหม่ทั้งในประเทศและต่างประเทศในการเข้ามาแข่งขันในธุรกิจ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัที่อาจปรับตัวลดลงในอนาคต จากการมีส่วนแบ่งการตลาดที่ลดลงได้

อย่างไรก็ตาม การผลิตอิฐมวลเบาให้ได้คุณภาพเป็นไปตามความต้องการของตลาด ต้องใช้เงินลงทุนค่อนข้างสูง รวมถึงปัจจัยสำคัญที่สุดสำหรับการผลิตอิฐมวลเบา คือ การบริหารจัดการต้นทุนการผลิต โดยเฉพาะในส่วนการวิจัยและพัฒนาสูตรการผลิตให้สามารถผลิตสินค้าที่มีคุณสมบัติเหมาะสมกับการใช้งานและเป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด ซึ่งประสบการณ์และองค์ความรู้ของผู้ประกอบการแต่ละราย จำเป็นต้องอาศัยเวลาในการสั่งสมความรู้ ความเข้าใจในธุรกิจอย่างต่อเนื่อง จึงจะสามารถควบคุมต้นทุนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม สามารถแข่งขันกับผู้ประกอบการรายเดิมและรายใหม่ที่จะเข้ามาในอนาคตได้ ดังนั้น บริษัทจึงเชื่อมั่นว่า ด้วยประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจมากกว่า 9 ปี กอปรกับคุณภาพสินค้าที่ผลิตได้ในปัจจุบัน การเลือกใช้เครื่องจักรที่มีคุณภาพจากประเทศเยอรมนี ควบคู่ไปกับการคัดเลือกวัตถุดิบที่มีคุณภาพ การวิจัยและพัฒนาสูตรการผลิตอย่างต่อเนื่อง การส่งมอบสินค้าตามเวลาที่กำหนด การให้บริการก่อน-หลังการขายที่ดี ทำให้บริษัทได้รับ

ความไว้วางใจจากลูกค้าอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลาในการดำเนินธุรกิจ จึงทำให้บริษัทมั่นใจว่าจะได้รับความเสี่ยงดังกล่าวไม่มากนัก นอกจากนี้ สำหรับผู้ผลิตอิฐมวลเบาจากต่างประเทศที่อาจจะเข้ามามีส่วนแบ่งตลาดในประเทศภายหลังการเปิด AEC นั้น ต้นทุนการขนส่งถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้โอกาสในการมีอิฐมวลเบาจากประเทศเพื่อนบ้านเข้ามาแข่งขันในประเทศได้ยากขึ้น ดังนั้น จากที่กล่าวมาข้างต้น จึงทำให้บริษัทเชื่อมั่นว่าความเสี่ยงดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

### 1.1.2 ความเสี่ยงจากการขาดแคลนรถขนส่งสินค้า

ปัจจัยหนึ่งซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการขายของบริษัท ได้แก่ การขนส่ง ซึ่งปัจจุบันบริษัทไม่มีรถขนส่งสินค้าเป็นของตนเอง โดยบริษัทว่าจ้างบุคคลภายนอก (Outsource) ซึ่งไม่มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับผู้ถือหุ้น กรรมการ และผู้บริหารของบริษัท รับจ้างให้ดำเนินการขนส่งสินค้าให้กับลูกค้าที่ไม่สะดวกมารับสินค้าที่หน้าโรงงาน แต่เนื่องจากสินค้าของบริษัทเป็นสินค้าที่มีน้ำหนักมาก จึงทำให้บริษัทจัดหาผู้ให้บริการขนส่งค่อนข้างยาก ดังนั้น ด้วยข้อจำกัดดังกล่าว บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากการขาดแคลนรถขนส่งสินค้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือเกี่ยวกับการจัดส่งสินค้า รวมถึงสูญเสียโอกาสในการเพิ่มยอดขาย อันจะนำมาซึ่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัทได้ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว และได้ป้องกันความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น โดยการลงนามสัญญาว่าจ้างผู้ให้บริการขนส่งสินค้ารายหนึ่งเป็นรายปี โดยกำหนดค่าขนส่งในแต่ละจังหวัดแยกตามประเภทรถขนส่งอย่างชัดเจน ซึ่งบริษัทจะประเมินยอดขายในแต่ละปีเพื่อวางแผนการจัดส่งสินค้าให้กับลูกค้า โดยการประสานงานร่วมกันกับผู้ให้บริการขนส่งล่วงหน้าอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ผู้ให้บริการสามารถจัดเตรียมรถขนส่งให้เพียงพอตามที่บริษัทต้องการได้ นอกจากนี้ หากผู้ให้บริการดังกล่าว ไม่สามารถจัดหารถมาได้ตามที่ความต้องการ บริษัทยังสามารถจัดหาผู้ให้บริการรายอื่นเข้ามาดำเนินการได้ทันที ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทว่าจ้างผู้ให้บริการขนส่งรวม 3 ราย ซึ่งเพียงพอแก่ความต้องการใช้บริการ ทั้งนี้ ในปี 2553 – ปี 2555 บริษัทมีจำนวนเที่ยวในการว่าจ้างขนส่ง และค่าขนส่งที่เกิดจากการว่าจ้างผู้ให้บริการขนส่ง แสดงดังตาราง

ปี	2553	2554	2555
จำนวนเที่ยวว่าจ้างขนส่ง (เที่ยว)	5,736	5,389	4,808
มูลค่า (ล้านบาท)	28.67	25.66	24.56

จากข้อมูลในตาราง แสดงให้เห็นว่าจำนวนเที่ยวและต้นทุนค่าขนส่งปรับตัวลดลง ในขณะที่บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี ทั้งนี้ เป็นผลมาจากพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนไปจากการให้บริษัทดำเนินการจัดส่งสินค้าให้ เป็นลูกค้ามารับสินค้าด้วยตัวเอง ซึ่งการเพิ่มของจำนวนลูกค้าที่มารับสินค้าเอง จะทำให้ความเสี่ยงจากการขาดแคลนผู้ให้บริการขนส่งลดลง นอกจากนี้ ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทมีการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ให้บริการขนส่งมาโดยตลอด ดังจะเห็นได้จาก ผู้ให้บริการขนส่งสามารถจัดเตรียมรถขนส่งเพียงพอต่อความต้องการตามเวลาที่กำหนด และบริษัทยังไม่เคยประสบปัญหาหรือข้อขัดแย้งกับผู้ให้บริการ ดังนั้น บริษัทจึงมั่นใจว่าจะได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงดังกล่าวไม่มาก

## 1.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการผลิต

### 1.2.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จำหน่ายวัตถุดิบ

วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอิฐมวลเบาที่สำคัญประกอบไปด้วย ซีเมนต์ผง ปูนขาว ยิปซัม ททราย และผงอลูมิเนียม โดยในงวดบัญชีปี 2553 - ปี 2555 บริษัทมีต้นทุนวัตถุดิบคิดเป็นร้อยละ 40.16 ร้อยละ 43.28 และร้อยละ 44.57 ของต้นทุนการผลิตรวม ตามลำดับ โดยผู้จำหน่ายวัตถุดิบแต่ละราย จะมีวัตถุดิบที่มีสูตรทางเคมีที่แตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับแหล่งที่มาและสูตรในการผลิตของผู้จำหน่ายวัตถุดิบแต่ละราย ซึ่งในการจัดหาวัตถุดิบเพื่อนำมาใช้ในการผลิตของบริษัท คุณภาพวัตถุดิบถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินค้าของบริษัท ดังนั้น ในการพิจารณาเลือกซื้อวัตถุดิบ บริษัทจึงคำนึงถึงคุณภาพของวัตถุดิบเป็นสำคัญ รองลงมาได้แก่ ราคาและแหล่งผลิตที่ใกล้กับโรงงานเพื่อความสะดวกในการจัดส่ง โดยวัตถุดิบแต่ละ

ชนิดที่จะเข้าสู่กระบวนการผลิตจะต้องได้มาตรฐานตามที่สูตรการผลิตที่บริษัทกำหนดไว้เท่านั้น จึงทำให้บริษัทจำเป็นต้องสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้จำหน่ายเพียงไม่กี่รายเพื่อควบคุมคุณภาพให้เป็นไปตามที่กำหนด ซึ่งการดำเนินการดังกล่าว ช่วยให้บริษัทสามารถควบคุมคุณภาพสินค้า และลดความผันผวนของคุณภาพสินค้าได้ อาจเกิดขึ้นได้ โดยในงวดบัญชีปี 2555 บริษัทมียอดสั่งซื้อวัตถุดิบซีเมนต์ผง (Cement) จากผู้จำหน่ายซีเมนต์ผงรายหนึ่ง โดยคิดเป็นสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 30 ของยอดสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งหมด (เดิมบริษัทสั่งซื้อซีเมนต์ผงผ่านในนาม CCP ซึ่งปัจจุบันบริษัทได้แยกการสั่งซื้อเป็นในนามบริษัทโดยตรงแล้ว ตั้งแต่ต้นเดือนเมษายน 2556) และมีการสั่งซื้อปูนขาว (Lime) จากผู้จำหน่ายปูนขาวรายหนึ่ง โดยคิดเป็นสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 30 ของยอดสั่งซื้อวัตถุดิบรวม เนื่องจากปูนขาวของผู้จำหน่ายรายดังกล่าวมีคุณสมบัติค่อนข้างคงที่และตรงกับสูตรการผลิตของบริษัท ทั้งนี้ ผู้จำหน่ายซีเมนต์ผงและปูนขาวที่กล่าวถึงข้างต้นไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ กับผู้ถือหุ้น กรรมการ และผู้บริหารของบริษัท นอกเหนือไปจากความสัมพันธ์ทางธุรกิจ ซึ่งเป็นคู่ค้ากันมานานกว่า 5 ปี ซึ่งจากที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทอาจได้รับความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่ หากผู้จำหน่ายวัตถุดิบไม่สามารถผลิตสินค้าเพื่อจำหน่ายให้กับบริษัทได้ หรือไม่จำหน่ายสินค้าให้กับบริษัทด้วยเหตุผลทางธุรกิจ ซึ่งจะทำให้บริษัทขาดแคลนวัตถุดิบที่นำมาใช้ในการผลิต โดยอาจจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทได้

อย่างไรก็ดี บริษัทได้ตระหนักถึงความถึงความเสี่ยงด้านนี้เป็นอย่างมาก โดยบริษัทให้ความสำคัญกับการรักษาความสัมพันธ์ทางธุรกิจอันดีกับผู้ผลิตและผู้จำหน่ายวัตถุดิบเป็นอย่างดี นอกจากนี้ บริษัทยังมีการจัดทำแผนประมาณการกำลังการผลิตล่วงหน้า และจัดทำตารางการผลิตรายเดือน ซึ่งทำให้บริษัททราบถึงปริมาณวัตถุดิบที่ต้องการใช้ในการผลิตที่แน่นอน โดยฝ่ายจัดซื้อจะประสานงานติดต่อกับผู้ผลิตวัตถุดิบเพื่อสั่งซื้อล่วงหน้า นอกจากนี้ บริษัทได้ติดต่อกับผู้จำหน่ายรายอื่นเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยบริษัทได้ค้นคว้าและพัฒนาสูตรการผลิตให้เหมาะสมกับวัตถุดิบที่มาจากแหล่งอื่นเพิ่มมากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตวัตถุดิบน้อยราย แต่อย่างไรก็ตามที่ผ่านมา บริษัทยังไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบแต่อย่างใด

### 1.2.2 ความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบ

ด้วยลักษณะสินค้าที่สูตรการผลิตมีส่วนสำคัญกับคุณภาพสินค้า บริษัทจึงควบคุมคุณภาพสินค้าผ่านการสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้จำหน่ายเพียงไม่กี่รายเพื่อควบคุมคุณภาพวัตถุดิบที่นำมาใช้ในการผลิตไม่ให้เกิดความผันผวนทางสูตรเคมี โดยไม่มีการทำสัญญาซื้อขายระยะยาวกับผู้จำหน่ายวัตถุดิบรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบที่นำมาใช้ในการผลิต หากผู้จำหน่ายวัตถุดิบไม่จัดส่งสินค้าให้ หรือผู้จำหน่ายวัตถุดิบประสบปัญหาทางธุรกิจจนไม่สามารถจัดส่งวัตถุดิบให้กับบริษัทได้

บริษัทได้ตระหนักถึงประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว แต่เนื่องจากการทำข้อตกลงการสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิต/ผู้จำหน่ายวัตถุดิบรายใดรายหนึ่งโดยเฉพาะ จะถือเป็นการสร้างความเสี่ยงด้านการผลิตให้กับบริษัทในอีกด้านหนึ่ง หากวัตถุดิบที่นำมาใช้ไม่เป็นไปตามที่ต้องการ หรืออาจสูญเสียโอกาสในการสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้จำหน่ายรายอื่น ดังนั้น การที่บริษัทไม่ทำสัญญาซื้อขายกับผู้ผลิต/ผู้จำหน่ายวัตถุดิบรายใดรายหนึ่งโดยเฉพาะ จึงถือเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของคุณภาพของวัตถุดิบได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญกับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการขาดแคลนวัตถุดิบที่นำมาใช้ในการผลิต โดยได้กำหนดแนวทางปฏิบัติต่อผู้จำหน่ายวัตถุดิบแต่ละราย ด้วยการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับผู้จำหน่ายวัตถุดิบอย่างต่อเนื่อง ซึ่งผู้จำหน่ายวัตถุดิบของบริษัทเป็นคู่ค้ากับบริษัทมานานต่อเนื่องกว่า 5 ปี กอปรกับการจัดทำประวัติผู้จำหน่ายวัตถุดิบ เพื่อรวบรวมไว้เป็นข้อมูลสำหรับการติดต่อในอนาคต หากผู้จำหน่ายวัตถุดิบที่ใช้อยู่ในปัจจุบันไม่สามารถจัดส่งวัตถุดิบในการผลิตให้กับบริษัทได้ อีกทั้งในปี 2555 บริษัทมีการลงทุนเพิ่มในไซโลเพื่อเก็บวัตถุดิบให้เพียงพอต่อการผลิต ดังนั้น จากที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทจึงมั่นใจว่าจะไม่ได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงดังกล่าวมากนัก

### 1.2.3 ความเสี่ยงจากคุณภาพวัตถุดิบไม่คงที่

บริษัทผลิตอิฐมวลเบาโดยเลือกใช้ปูนซีเมนต์เป็นวัตถุดิบส่วนผสมหลัก (Cement Base) ซึ่งนอกจากซีเมนต์ผงแล้ว สูตรการผลิตยังต้องมีส่วนผสมเพื่อให้อิฐมวลเบาที่มีคุณสมบัติตามที่ต้องการได้แก่ ทนทาน ยิปซัม และผงอลูมิเนียม โดยบริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้จำหน่ายวัตถุดิบในประเทศคิดเป็นประมาณร้อยละ 80 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งหมด และนำเข้าจากผู้จำหน่ายต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 20 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบทั้งหมด ซึ่งวัตถุดิบที่นำมาใช้เป็นส่วนผสมในการผลิต ล้วนแต่มีความสำคัญต่อการผลิตอิฐมวลเบาทั้งสิ้น แต่เนื่องจากวัตถุดิบดังกล่าวบางชนิดเป็นวัตถุดิบที่เกิดขึ้นเองตามธรรมชาติ และบางชนิดต้องผ่านกระบวนการทางวิทยาศาสตร์ก่อนจะนำมาใช้ในการผลิตอิฐมวลเบา ดังนั้น คุณภาพของวัตถุดิบจึงขึ้นอยู่กับแหล่งที่มาและกระบวนการทางวิทยาศาสตร์ของผู้จำหน่ายวัตถุดิบ ซึ่งอาจทำให้วัตถุดิบที่นำมาใช้มีคุณภาพที่ไม่คงที่ได้ โดยหากบริษัทไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบที่มีคุณสมบัติเป็นไปตามสูตรที่กำหนดไว้ หรือไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบที่มีคุณภาพคงที่หรือใกล้เคียงกับเกณฑ์คุณภาพที่ต้องการ อาจทำให้บริษัทได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากเกิดอัตราการสูญเสียจากกระบวนการผลิต ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้ โดยในปี 2553 – ปี 2555 บริษัทมีอัตราการสูญเสีย (ปริมาณสินค้าเสียหายที่เกิดจากกระบวนการผลิตต่อปริมาณการผลิต) คิดเป็นร้อยละ 3.05 ร้อยละ 2.87 และร้อยละ 3.58 ตามลำดับ

#### ตารางแสดงปริมาณการผลิต ปริมาณการสูญเสีย และอัตราการสูญเสีย ตั้งแต่ปี 2553 – ปี 2555

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
ปริมาณการผลิต (ล้านตารางเมตร)	2.62	2.78	2.79
ปริมาณการสูญเสีย (ล้านตารางเมตร)	0.08	0.08	0.10
อัตราการสูญเสีย (ร้อยละ)	3.05	2.87	3.58

หมายเหตุ : พื้นที่ขนาด 1 ตารางเมตร = อิฐมวลเบาขนาด 20 เซนติเมตร x 60 เซนติเมตร x 7.5 เซนติเมตร (กว้าง x ยาว x หนา) จำนวน 8.33 ก้อน

ทั้งนี้ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความไม่คงที่ของคุณภาพวัตถุดิบที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่งปูนขาว ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อสภาพแวดล้อมการผลิตสูง บริษัทได้กำหนดแนวทางในการกำกับคุณภาพของวัตถุดิบที่นำมาใช้ในการผลิต โดยแบ่งเป็น 2 แนวทาง คือ แนวทางที่ 1) กำหนดแนวทางการคัดเลือกและควบคุมคุณภาพวัตถุดิบจากขั้นตอนการสั่งซื้อ เพื่อให้ได้วัตถุดิบที่มีคุณภาพ โดยก่อนการสั่งซื้อวัตถุดิบ ผู้จำหน่ายวัตถุดิบแต่ละชนิดต้องส่งผลการทดสอบคุณสมบัติวัตถุดิบดังกล่าวมายังบริษัทเพื่อทราบและคัดเลือกคุณภาพ/คุณสมบัติที่เหมาะสมก่อนสั่งซื้อ รวมถึงการส่งเจ้าหน้าที่ของบริษัทเพื่อเข้าตรวจสอบตัวอย่างวัตถุดิบ เพื่อให้แน่ใจว่าวัตถุดิบดังกล่าวมีคุณภาพตามสูตรที่บริษัทกำหนด นอกจากนี้ บริษัทยังป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น โดยการตรวจสอบคุณภาพของวัตถุดิบอีกครั้งก่อนนำเข้าสู่คลังเก็บวัตถุดิบเพื่อนำเข้าสู่กระบวนการผลิต ทั้งนี้ เพื่อให้มั่นใจว่าคุณภาพของวัตถุดิบเป็นไปตามสูตรการผลิตที่กำหนด แนวทางที่ 2) บริษัทวิจัยและพัฒนาสูตรการผลิตให้มีความหลากหลายมากขึ้น เพื่อรองรับความเสี่ยงหากเกิดขึ้น โดยการปรับส่วนผสมให้เหมาะสมกับคุณภาพของวัตถุดิบ เพื่อให้ได้สินค้าที่มีคุณภาพตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนดไว้

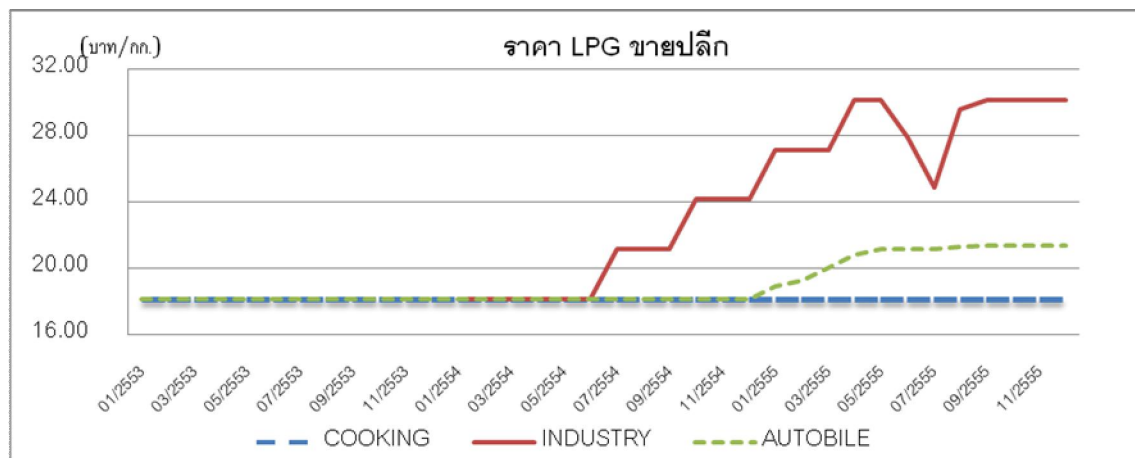
### 1.2.4 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

บริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบจากในประเทศไทยประมาณร้อยละ 80 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวม และนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศประมาณร้อยละ 20 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวม โดยวัตถุดิบชนิดเดียวที่บริษัทนำเข้าจากต่างประเทศ คือ ผงอลูมิเนียม ซึ่งนำเข้าโดยผู้จำหน่ายจากประเทศออสเตรเลีย ทั้งนี้ ในงวดบัญชีปี 2553 - ปี 2555 บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบต่อต้นทุนขายรวมเท่ากับร้อยละ 40.16 ร้อยละ 43.72 และร้อยละ 44.57 ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบต่อต้นทุนขายรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการใช้วัตถุดิบตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น รองลงมาได้แก่ การเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบซึ่งถือเป็นสาเหตุที่ไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญกับบริษัท เนื่องจาก

ราคาวัตถุดิบส่วนใหญ่มีความผันผวนค่อนข้างน้อย กอปรกับที่ผ่านมา ด้วยปริมาณความต้องการใช้ธูมวอลเบาที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้บริษัทมีอำนาจต่อรองกับลูกค้า เพื่อเจรจาปรับเพิ่มราคาขายสินค้าให้สอดคล้องกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ แต่อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น บริษัทได้กำหนดแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการจัดซื้อโดยการติดต่อเพื่อสั่งซื้อวัตถุดิบล่วงหน้ากับผู้จำหน่ายวัตถุดิบ โดยการกำหนดราคาซื้อและแจ้งเวลาจัดส่งสินค้าที่แน่นอนและชัดเจน เพื่อควบคุมและป้องกันความผันผวนของราคาวัตถุดิบ จึงทำให้ที่ผ่านมา บริษัทไม่ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตมากนัก

### 1.2.5 ความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของราคาเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิต

ในกระบวนการผลิตธูมวอลเบานอกจากคุณภาพวัตถุดิบซึ่งถือเป็นปัจจัยหลักในการได้มาซึ่งสินค้าที่มีคุณภาพและคุณสมบัติตามที่กำหนดแล้ว ขั้นตอนที่สำคัญอีกอย่างคือ การอบด้วยเครื่องอบแรงดันไอน้ำ (Autoclave) เพื่อให้เกิดปฏิกิริยาทางเคมี ที่จะช่วยให้ธูมวอลเบาแข็งตัว ซึ่งเครื่องอบแรงดันไอน้ำจำเป็นต้องใช้ไอน้ำที่ได้จากเครื่องผลิตไอน้ำ (Boiler) ซึ่งต้องใช้เชื้อเพลิงในการต้ม โดยปัจจุบันบริษัทใช้แก๊สปิโตรเลียมเหลว หรือ แอลพีจี (Liquefied Petroleum Gas: LPG) เป็นเชื้อเพลิงหลักในการเผา โดยบริษัทมีต้นทุนเชื้อเพลิงในปี 2553 – ปี 2555 เท่ากับ 32.95 ล้านบาท 38.83 ล้านบาท และ 54.44 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.80 ร้อยละ 12.98 และร้อยละ 17.99 ของต้นทุนรวมตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนข้างต้นเป็นผลจากการปรับเพิ่มขึ้นของปริมาณการใช้และราคา LPG โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ราคาขายปลีก LPG หน้าโรงกลั่น มีราคาปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากการปล่อยราคาขาย LPG ลอยตัวตามนโยบายของภาครัฐ ทั้งนี้ ราคาขายปลีก LPG ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา แสดงได้ดังภาพ



ที่มา : สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน ( www.eppo.go.th)

การปล่อยลอยตัวราคา LPG ของภาครัฐมีเหตุผลมาจากปัจจุบันประเทศไทยนำเข้า LPG จากต่างประเทศในปริมาณที่ค่อนข้างมาก โดยหากพิจารณาปริมาณการนำเข้า LPG ตั้งแต่ปี 2551 จะพบว่าประเทศไทยมีปริมาณการนำเข้า LPG รวมกว่า 5.64 ล้านตัน โดยต้องใช้เงินอุดหนุนราคาส่วนต่างนำเข้ากว่า 9.30 หมื่นล้านบาท และต้องชดเชยราคาหน้าโรงกลั่นไปแล้วกว่า 2.4 หมื่นล้านบาท รวมแล้วต้องชดเชย LPG กว่า 1.17 แสนล้านบาท หากไม่ปรับราคาหรือไม่ปล่อยราคา ลอยตัวจะส่งผลให้ต้องนำเงินจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงมาอุดหนุนมากขึ้น อีกทั้งเมื่อเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) แล้ว ประเทศไทยจะกลายเป็นผู้อุดหนุนราคา LPG ให้กับเพื่อนบ้านแทน เนื่องจากราคาจำหน่าย LPG ในประเทศไทยปัจจุบัน ถูกกว่าประเทศในกลุ่ม AEC ทุกประเทศ ดังนั้น รัฐบาลจึงมีนโยบายที่จะปรับเพิ่มราคา LPG โดยการปล่อยลอยตัวราคาขาย โดยกระทรวงพลังงานมีเป้าหมายที่จะให้กองทุนน้ำมันฯ มีฐานะทางการเงินเป็นบวกภายในปี 2556 (ที่มา : หนังสือพิมพ์ฐานเศรษฐกิจ วันที่ 4 ธันวาคม 2555) ซึ่งจากที่กล่าวมาข้างต้น กอปรกับการกำหนดแผนงานที่จะขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น

บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากการปรับตัวสูงขึ้นของต้นทุนการผลิต ผ่านการเพิ่มขึ้นของราคา LPG ซึ่งบริษัทใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิต ซึ่งอาจทำให้บริษัทมีผลกำไรที่ลดลงได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว โดยได้ทำการศึกษาเพื่อพิจารณาคัดเลือกเชื้อเพลิงใหม่เข้ามาทดแทนการใช้ LPG ซึ่งในสายการผลิตใหม่ที่อยู่ระหว่างการติดตั้ง และคาดว่าจะสามารถสร้างรายได้ให้กับบริษัทได้ในปลายไตรมาสที่ 3 ปี 2556 บริษัทได้มีการปรับเปลี่ยนเชื้อเพลิงสำหรับสายการผลิตใหม่ดังกล่าวจากการใช้ LPG เป็นการใช้น้ำมันประเภทบิทูมินัส (Bituminous Coal) ซึ่งมีราคาถูกกว่าและมีคุณสมบัติการให้ความร้อนที่ใกล้เคียงกับ LPG โดยบริษัทวางแผนที่จะปรับเปลี่ยนการใช้เชื้อเพลิงสำหรับทุกสายการผลิตเป็นถ่านหินอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทได้วางแผนเพื่อป้องกันผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ถ่านหิน โดยการวางระบบกำจัดฝุ่นเพื่อป้องกันผลกระทบกับสิ่งแวดล้อม ควบคู่ไปกับการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับชุมชนข้างเคียงอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างความเข้าใจเกี่ยวกับการผลิตของบริษัทที่ไม่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ดังนั้น บริษัทจึงมั่นใจว่าจะสามารถบริหารจัดการหากเกิดผลกระทบจากการปรับขึ้นของราคาเชื้อเพลิงในการผลิตได้

### 1.3 ความเสี่ยงด้านการเงิน

#### 1.3.1 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ ได้แก่ ผงอลูมิเนียม โดยในงวดบัญชีปี 2553 - ปี 2555 บริษัทมีมูลค่าการสั่งซื้อผงอลูมิเนียมซึ่งนำเข้าจากต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 19.15 ร้อยละ 21.88 และร้อยละ 18.12 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวม โดยในการสั่งซื้อวัตถุดิบที่ต้องนำเข้าจากต่างประเทศแต่ละครั้ง บริษัทจะตกลงกับผู้จำหน่ายวัตถุดิบในต่างประเทศ โดยกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศไว้อย่างชัดเจน ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทไม่ได้ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับสถาบันการเงินแต่อย่างใด เนื่องจาก บริษัทมีปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบต่อใบสั่งซื้อไม่มากนัก นอกจากนี้ เพื่อเป็นการลดและป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น บริษัทได้กำหนดแนวทางให้ฝ่ายงานที่รับผิดชอบติดตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด ควบคู่ไปกับการติดตามข่าวสารต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทยังไม่เคยได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญ

### 1.4 ความเสี่ยงด้านการบริหาร การจัดการ

#### 1.4.1 ความเสี่ยงด้านการพึ่งพิงผู้บริหารหลัก

กรรมการและผู้บริหารหลักของบริษัทในปัจจุบัน ได้แก่ นายประทีป ทีปกรสุขเกษม และนายรังสี ทีปกรสุขเกษม รวมไปถึงทีมงานระดับผู้บริหารซึ่งเป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในธุรกิจมานาน ซึ่งผู้บริหารหลักของบริษัทได้สร้างความน่าเชื่อถือและสร้างความสัมพันธ์อันดีกับคู่ค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศมาอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงบุคลากรที่สำคัญของบริษัท จึงอาจส่งผลกระทบต่อทำให้บริษัทได้รับความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจได้

บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น และเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทจึงกำหนดนโยบายที่ให้ความสำคัญกับการสร้างและรักษาบุคลากรของบริษัท ผ่านการสนับสนุนให้พนักงานของบริษัทมีบทบาทในการแสดงความคิดเห็นและทำหน้าที่ภายใต้อำนาจหน้าที่ที่กำหนดอย่างเต็มที่ รวมถึงผลักดันให้เกิดการทำงานเป็นทีมเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการทำงาน ควบคู่ไปกับการสนับสนุนให้มีการพัฒนาศักยภาพพนักงานในสายงานอย่างสม่ำเสมอ ด้วยการสร้างความรู้ความชำนาญและสร้างจิตสำนึกที่ดีในการปฏิบัติงาน ผ่านการส่งเสริมการอบรมในหลักสูตรต่างๆ ทั้งที่จัดขึ้นภายในและภายนอกบริษัท ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มพูนความรู้ความสามารถให้แก่พนักงานและลดการพึ่งพิงพนักงานรายใดรายหนึ่งโดยเฉพาะ นอกจากนี้ บริษัทยังส่งเสริมให้พนักงานรู้สึกเป็นส่วนหนึ่งของบริษัทด้วยการดูแลและจัดสวัสดิการที่เหมาะสมกับพนักงานในแต่ละระดับ เพื่อสร้างขวัญและกำลังใจในการทำงาน รวมทั้งสนับสนุนให้มีการผลักดันการเติบโตในตำแหน่งงานให้กับ

พนักงานที่มีคุณสมบัติตามที่บริษัทกำหนด ให้มีตำแหน่งในระดับที่สูงขึ้นเพื่อรองรับหน้าที่ในการบริหารจัดการบริษัทตามโครงสร้างองค์กรที่กำหนด ดังนั้น บริษัทจึงมั่นใจว่าจะสามารถลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารหลักได้

#### 1.4.2 ความเสี่ยงในกรณีมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 50

ณ วันที่ 18 เมษายน 2556 บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือ CCP ซึ่งถือหุ้นในบริษัททั้งทางตรงและทางอ้อม (ผ่าน CPP) ในสัดส่วนร้อยละ 96.70 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ซึ่งภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้นี้ CCP จะมีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม (ผ่าน CPP) ลดลงเหลือร้อยละ 72.20 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าว ทำให้ CCP สามารถกำหนดนโยบายในการบริหารงาน รวมถึงควบคุมเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ที่ต้องใช้คะแนนเสียงข้างมากเกินกึ่งหนึ่งในที่ประชุม ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายย่อยจึงอาจมีความเสี่ยงจากการที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ อย่างไรก็ตาม ด้วยการทำหนดโครงสร้างองค์กรของบริษัท และการกำหนดแนวทางการปฏิบัติของคณะกรรมการเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้วยการสร้างกลไกในการตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจของกรรมการผู้มีส่วนได้เสีย โดยการแต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งมาจากกรรมการอิสระที่มีคุณสมบัติตามเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวม 3 ท่าน เพื่อเข้าทำหน้าที่ตรวจสอบการทำงานและการบริหารงานของบริษัทแทนผู้ถือหุ้นรายย่อย กอปรกับการว่าจ้างบริษัท สุเคราะห์สำเร็จ จำกัด เพื่อเข้าทำหน้าที่เป็นหน่วยงานตรวจสอบภายในที่มีความเป็นอิสระจากฝ่ายบริหารและขึ้นตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ จึงเป็นการช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและความโปร่งใสในการบริหารจัดการผ่านระบบการควบคุมภายในเพื่อตรวจสอบการดำเนินงานของบริษัท ดังนั้น บริษัทจึงมั่นใจว่าผู้ถือหุ้นทุกท่าน รวมถึงผู้มีส่วนได้เสียกับบริษัทจะได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม

### 1.5 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

#### 1.5.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้นี้ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) ในการรับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) ทั้งนี้ บริษัทได้ยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2556 โดยบริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วเห็นว่า บริษัทและหุ้นสามัญของบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ด้วยเกณฑ์กำไร (Profit test) ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว ดังนั้น บริษัทยังคงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้หุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผู้ลงทุนจึงยังคงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดรอง หากหุ้นสามัญของบริษัทไม่ได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เนื่องจากไม่สามารถกระจายหุ้นได้ครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้

### 1.5.2 ความเสี่ยงจากการนำหุ้นสามัญเดิมที่ CCP ถืออยู่ในบริษัทออกจำหน่าย และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

การนำบริษัทเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Spin-off) โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 70,450,000 หุ้น และการนำหุ้นสามัญเดิมของบริษัทที่ถือกรรมสิทธิ์โดย CPP จำนวน 44,550,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท จะส่งผลให้ CPP มีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) ลดลงจากร้อยละ 62.74 เหลือร้อยละ 43.44 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทภายหลังการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ นอกจากนี้ การ Spin-off จะส่งผลให้ CCP ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อีกทั้งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยถือหุ้นบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 33.96 ของทุนจดทะเบียน และถือหุ้น CPP ในสัดส่วนร้อยละ 95.71 ของทุนจดทะเบียน ได้รับผลกระทบจากการมีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงลดลงเช่นกัน จากร้อยละ 96.70 เหลือร้อยละ 72.20 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทภายหลังการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ อีกทั้งผู้ถือหุ้นของ CCP จะได้รับผลกระทบจากการมีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงลดลงในสัดส่วนเดียวกันกับ CCP

ทั้งนี้ เพื่อเป็นการลดผลกระทบจากการมีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงลดลง (Dilution Effect) ในบริษัทของผู้ถือหุ้น CCP ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท CCP ได้มีมติเห็นชอบในการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนบางส่วนจำนวน 46,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายแก่ประชาชนในครั้งนี้ จัดสรรนำมาเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นของ CCP ตามสัดส่วน เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นของ CCP ได้ใช้สิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเพื่อชดเชยผลกระทบจากการลดลงในส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียง ทั้งนี้ ราคาที่จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นของ CCP นั้น จะเป็นราคาเดียวกับราคาที่จะเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชน (ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติม ในส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์) อย่างไรก็ตาม การ Spin-off ในครั้งนี้ไม่ส่งผลกระทบต่ออันดับการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนของ CCP แต่อย่างใด