



1. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ และควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ โดยเฉพาะปัจจัยความเสี่ยง ก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท

ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุในหัวข้อนี้เป็นปัจจัยความเสี่ยงที่บริษัท เห็นว่ามีนัยสำคัญและอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และมูลค่าหุ้นของบริษัท รวมทั้งอาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ นอกเหนือจากความเสี่ยงที่ระบุในหัวข้อนี้อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัท ยังไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัท พิจารณาในขณะนี้แล้วเห็นว่าไม่มีผลกระทบในสาระสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ซึ่งความเสี่ยงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

1.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเม็ดพลาสติก PET (PET Resin)

เนื่องจากเม็ดพลาสติก PET (PET Resin) ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตบรรจุภัณฑ์ขวด PET เป็นผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องจากการกลั่นน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติ ดังนั้น ราคาโดยทั่วไปของวัตถุดิบดังกล่าวจะมีการเคลื่อนไหวในลักษณะที่สอดคล้องกับราคาน้ำมันและราคาก๊าซธรรมชาติในตลาดโลก อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าบริษัท จะมีการสั่งซื้อวัตถุดิบเกือบทั้งหมดเหล่านี้จากผู้ผลิตในประเทศ ด้วยสกุลเงินบาท แต่ราคาวัตถุดิบดังกล่าวมักจะมีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับราคาวัตถุดิบในตลาดโลกที่ซื้อขายกันด้วยสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ด้วยระดับความผันผวนที่แตกต่างกันออกไปตามสภาพตลาดและปัจจัยอื่นๆ เช่น ระดับอุปสงค์และอุปทานของเม็ดพลาสติก ดังเช่นในปี 2554 ราคาเม็ดพลาสติก PET ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว เนื่องจากการเก็งกำไรสินค้าโภคภัณฑ์ในประเทศจีน ซึ่งส่งผลกระทบทำให้อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิของบริษัท ในปี 2554 ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2553 โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2-12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยต้นทุนวัตถุดิบ PET Resin ของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 ของต้นทุนการผลิตรวมสำหรับบรรจุภัณฑ์ขวด ~~PET~~ ดังนั้นหากราคาวัตุดิบดังกล่าวมีการปรับตัวสูงขึ้นก็มีโอกาสที่จะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น และฐานะทางการเงินของบริษัท PET

อย่างไรก็ดี ผลกระทบดังกล่าวจะเกิดขึ้นเพียงเล็กน้อยและในระยะเวลาไม่นาน เนื่องจากบริษัท มีการเก็บสินค้าคงเหลือในส่วนของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปเป็นระยะเวลาเฉลี่ยประมาณ 1 สัปดาห์ นอกจากนี้ บริษัท สามารถที่จะปรับราคาขายสินค้ากับลูกค้าส่วนใหญ่ได้ โดยหากราคามีการเปลี่ยนแปลงราคา ดังนั้นหากราคาวัตุดิบดังกล่าวมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วก็มีโอกาสที่จะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น และฐานะทางการเงินของบริษัท อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัท ก็จะเจรจาปรับราคาสินค้ากับลูกค้าตามต้นทุนเม็ดพลาสติกที่มีการเปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้ บริษัท จะแจ้งขอปรับราคาสินค้า โดยการพิจารณาปรับราคาสินค้าในแต่ละครั้งจะพิจารณาจากการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตุดิบและเงื่อนไขทางการค้าของลูกค้าแต่ละราย

แม้ว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตุดิบหลักดังกล่าวจะอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท แต่ทางบริษัท ก็ได้ติดตามการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตุดิบในตลาดโลกอย่างใกล้ชิด โดยจัดให้มีทีมงานเฉพาะคอยติดตามราคาวัตุดิบ การ



วิเคราะห์แนวโน้มของราคาวัตถุดิบในแต่ละช่วงเวลา รวมถึงมีการประเมินความต้องการใช้วัตถุดิบของบริษัทฯ ในแต่ละช่วงเวลา เพื่อให้บริษัทฯ สามารถบริหารการจัดซื้อวัตถุดิบให้มีประสิทธิภาพสูงสุด



1.2 ความเสี่ยงจากการที่คุณภาพของสินค้าที่ผลิตอาจไม่ได้มาตรฐาน

ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ผลิตและจำหน่าย ได้แก่ บรรจุภัณฑ์ประเภทขวดพลาสติก PET ซึ่งเป็นบรรจุภัณฑ์สำหรับการบรรจุเครื่องดื่มและเครื่องปรุงอาหาร ซึ่งในกระบวนการผลิตจะต้องคำนึงถึงความปลอดภัยเป็นอย่างมาก และบรรจุภัณฑ์ต้องไม่ทำปฏิกิริยากับสินค้าที่บรรจุอยู่ภายใน และต้องคำนึงถึงความปลอดภัยของผู้บริโภคเป็นสำคัญ ดังนั้น ถ้าขวด PET ที่บริษัทฯ ผลิตไม่ได้มาตรฐาน หรือไม่สะอาด หรือทำปฏิกิริยากับสินค้าที่บรรจุอยู่ภายใน และผู้บริโภคใช้ผลิตภัณฑ์ดังกล่าว และเกิดอันตรายกับผู้บริโภค บริษัทฯ อาจถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายในจำนวนที่มีนัยสำคัญได้ นอกจากนี้ในการนำขวด PET ของบริษัทฯ ไปใช้ในการบรรจุนั้น รูปร่าง ขนาด และปริมาตรของขวดก็เป็นปัจจัยสำคัญ ซึ่งหากสินค้าที่บริษัทฯ ผลิตขึ้นมาไม่ตรงตามข้อกำหนดของลูกค้า ลูกค้าอาจจะไม่สามารถนำไปใช้ในการบรรจุภัณฑ์แบบอัตโนมัติได้ บริษัทฯ ก็อาจจะต้องรับผิดชอบในการเปลี่ยนสินค้าใหม่ให้กับลูกค้า ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้คำนึงถึงปัจจัยคุณภาพเป็นสำคัญในการผลิต ตั้งแต่การคัดเลือกวัตถุดิบที่มีคุณภาพ การใช้เครื่องจักรที่ทันสมัยและแม่นยำ รวมถึงการมีกระบวนการตรวจสอบคุณภาพที่รัดกุม นอกจากนี้ จากการที่ผลิตภัณฑ์ของทางบริษัทฯ เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความเกี่ยวข้องกับอาหารและเครื่องดื่มเป็นส่วนใหญ่ ทางบริษัทฯ จึงเล็งเห็นความสำคัญของการควบคุมการผลิตที่เป็นมาตรฐานสากลและมีความปลอดภัย จึงได้ดำเนินการผลิตตามมาตรฐานของ GMP และ ISO 9001:2008 จากบริษัท Moody International (Thailand) Ltd. ซึ่งเป็นหลักเกณฑ์วิธีการที่ดีสำหรับการผลิต เป็นการจัดการสถานะแวดล้อมขั้นพื้นฐานของกระบวนการผลิต เช่น การควบคุมสุขลักษณะส่วนบุคคล การควบคุมแมลงและสัตว์นำโรค การออกแบบโครงสร้างอาคารผลิต รวมถึงเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิต เป็นต้น ซึ่งเน้นการป้องกันมากกว่าการแก้ไข ทั้งยังเป็นระบบการจัดการความปลอดภัยของอาหารขั้นพื้นฐาน นอกจากนี้ ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทฯ ไม่เคยมีปัญหาเรื่องคุณภาพของสินค้าอย่างมีนัยสำคัญ

1.3 ความเสี่ยงจากสภาวะการแข่งขันในธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ประเภทขวดพลาสติก PET

เนื่องจากแนวโน้มของพฤติกรรมของผู้บริโภคนั้นมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาประกอบกับการเข้าสู่อุตสาหกรรมผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกประเภทขวด PET ไม่ใช่เป็นเรื่องที่ยากนักเนื่องจากการหาซื้อวัตถุดิบที่ไม่ยากลำบาก และเครื่องจักรการผลิตที่มีจำหน่ายโดยทั่วไป จึงทำให้บริษัทฯ มีคู่แข่งที่อยู่ในตลาดของบรรจุภัณฑ์ประเภทขวดพลาสติก PET เป็นจำนวนมาก ซึ่งอาจเป็นสาเหตุทำให้เกิดการแข่งขันในธุรกิจที่เพิ่มสูงขึ้น **และ นอกจากนั้นลูกค้าในปัจจุบันของบริษัทฯ ก็อาจพิจารณาผลิตขวดพลาสติก PET ขึ้นใช้เอง ซึ่งล้วนอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ**

แม้บริษัทฯ จะยังคงมีคู่แข่งในตลาดบรรจุภัณฑ์ประเภทขวดพลาสติก PET อยู่จำนวนมาก บริษัทฯ ก็ยังคงมีลูกค้าหลักหลายรายซึ่งถือเป็นลูกค้าที่สั่งซื้อสินค้ากันอย่างต่อเนื่องยาวนาน ซึ่งเป็นธุรกิจด้านผลิตและจำหน่ายน้ำดื่มบรรจุขวด น้ำผลไม้บรรจุขวด น้ำมันพืช รวมทั้งเครื่องปรุงรส ซึ่งต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ได้คุณภาพมาตรฐาน ตรงตามข้อกำหนด มีความสะอาดและความปลอดภัยเป็นหลัก ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ ได้เพิ่มความสามารถในการแข่งขัน โดยการเพิ่มคุณภาพของการผลิตบรรจุภัณฑ์ ควบคุมต้นทุนการผลิตให้เหมาะสม มุ่งเน้นการจัดส่งสินค้าให้ได้ตามกำหนด และใส่ใจในการบริการลูกค้า เพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน นอกจากนี้ บริษัทฯ มีจุด **แข่ง** **แข็ง** จากการที่บริษัทฯ สามารถที่จะออกแบบ จัดทำ และซ่อมบำรุง แม่พิมพ์สำหรับขึ้นรูปขวด PET ได้เองภายในโรงงาน จึงทำให้มีความคล่องตัวในการตอบสนองความต้องการของลูกค้าในขั้นตอนของการออกแบบและจัดทำแม่พิมพ์ รวมทั้งบริษัทฯ ยังมีทีมวิศวกรภายในที่มีความชำนาญและผ่านการอบรมจากผู้ผลิตเครื่องจักรในต่างประเทศ จึงทำให้บริษัทฯ สามารถจัดการกับปัญหาในกระบวนการผลิต และซ่อมบำรุงได้



ด้วยตนเองอย่างมีประสิทธิภาพ ยิ่งไปกว่านั้นการที่บริษัทฯ มีกำลังการผลิตขนาดใหญ่ส่งผลให้เกิดการประหยัดเชิงขนาด (Economy of Scale) จึงทำให้การที่ลูกค้าของบริษัทฯ จะตัดสินใจผลิตขวดพลาสติก PET ขึ้นใช้เองเกิดขึ้นได้ยาก หากปริมาณการผลิตของลูกค้าไม่สูงพอ

1.4 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่และการกระจุกตัวของลูกค้า

ปัจจุบัน-บริษัทฯ ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทขวดพลาสติก PET สำหรับใช้เป็นบรรจุภัณฑ์ในอุตสาหกรรม น้ำดื่มบรรจุขวด น้ำผลไม้บรรจุขวด น้ำมันพืช รวมถึงน้ำปลาและเครื่องปรุงรส โดยบริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากบริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) เท่ากับร้อยละ ~~40.04~~ ร้อยละ 38.88 ร้อยละ 28.76 และร้อยละ ~~28.76~~ 31.61 ของรายได้จากการขายในปี 2553-2554 ถึงปี 2555-2556 ตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนรายได้ดังกล่าวจัดเป็นส่วนที่มีนัยสำคัญ นอกจากนี้ในปี 2554 ถึงปี 2556 รายได้จากการขายให้แก่ลูกค้า 10 รายที่ใหญ่ที่สุดของบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 87.21 ร้อยละ 88.60 และร้อยละ 86.89 ของรายได้จากการขายตามลำดับ โดยรายได้ดังกล่าวรวมรายได้จากบริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัท น้ำมันบริโภคไทย จำกัด ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้อง และโดยทั่วไปบริษัทฯ ไม่ได้ทำสัญญาซื้อขายขวดพลาสติก PET กันในระยะยาวกับลูกค้า หากบริษัทฯ สูญเสียลูกค้ารายดังกล่าวไปอาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้เน้นเรื่องคุณภาพของสินค้า และบริษัทฯ ตั้งราคาจำหน่ายสินค้าในระดับที่แข่งขันได้ รวมทั้งบริษัทฯ ได้จัดส่งสินค้าให้ตรงตามกำหนดโดยตลอด ทำให้บริษัทฯ มีความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้ารายดังกล่าว โดยบริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) ได้สั่งซื้อสินค้าจากบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง นับแต่บริษัทฯ เปิดดำเนินการ นอกจากนี้ บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) ยังเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ ร้อยละ 43 ณ วันที่ ~~30 กันยายน~~ 31 ธันวาคม 2556 ที่ผ่านมามีบริษัทฯ มีนโยบายที่จะลดความเสี่ยงจากการพึ่งพากลุ่มลูกค้ารายใดรายหนึ่งมากเกินไป โดยบริษัทฯ พยายามที่จะกระจายแหล่งที่มาของรายได้ไปยังกลุ่มอื่นๆ โดยบริษัทฯ ได้เพิ่มสัดส่วนรายได้จากกลุ่มอื่นๆ ดังจะเห็นได้ว่านับตั้งแต่ปี 2553 สัดส่วนรายได้จากบริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) ได้ลดลงมาโดยตลอด

1.5 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาล

ปัจจุบันปัจจัยด้านผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมได้ถูกให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่งจากองค์กรทั้งภาครัฐและเอกชนทั่วโลก โดยในบางประเทศได้มีการเรียกเก็บภาษีจากบรรจุภัณฑ์โดยมุ่งหวังเพื่อลดการใช้บรรจุภัณฑ์บางประเภทที่ไม่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และยากต่อการนำกลับมาใช้ใหม่ ซึ่งการเรียกเก็บภาษีในอัตราที่แตกต่างกันตามวัสดุที่ใช้ในการผลิตบรรจุภัณฑ์ เช่น แก้ว กระจก พลาสติก กระดาษ เป็นต้น โดยตัวอย่างประเทศที่ได้มีการนำภาษีบรรจุภัณฑ์มาบังคับใช้แล้ว เช่น ประเทศเยอรมัน ประเทศไอร์แลนด์ และประเทศอังกฤษ เป็นต้น ซึ่งหากประเทศไทยออกกฎหมายดังกล่าวมาบังคับใช้ก็อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ จากภาระต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น อันจะส่งผลต่อราคาขาย และความสามารถในการแข่งขันของผลิตภัณฑ์ขวด PET อย่างไรก็ดีในปัจจุบันประเทศไทยยังไม่มีมาตรการดังกล่าว

1.6 ความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการในอนาคตของบริษัทฯ

ปัจจุบันบริษัทฯ มีโครงการในอนาคต ได้แก่ โครงการขยายสายการผลิตขวด PET โครงการติดตั้งเครื่องปิดผนึกขวด PET อัตโนมัติ และโครงการติดตั้งเครื่องบรรจุขวด PET ใส่หีบห่ออัตโนมัติ ความสำเร็จของการลงทุนในโครงการในอนาคตของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการรวมทั้ง ความต้องการของผู้บริโภค ต้นทุนและความพร้อมด้านแหล่งเงินทุน ความเสี่ยงด้านกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง การเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี และการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองและเศรษฐกิจของโลกและประเทศไทย ปัจจัยเหล่านี้ อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ



อย่างไรก็ตาม ก่อนการตัดสินใจลงทุนคณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ ได้พิจารณาศึกษาข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องอย่างรอบคอบ และจากข้อมูลที่มีอยู่ในช่วงที่ตัดสินใจลงทุนผู้บริหารเชื่อว่า โครงการในอนาคตเหล่านี้จะสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ



1.7 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ ~~30 มิถุนายน~~31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมจำนวน ~~457.45~~148.21 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ดังนั้น หากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารเพิ่มสูงขึ้น อาจส่งผลให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มสูงขึ้น และอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ได้ โดยทุกๆ ร้อยละ 1 ของอัตราดอกเบี้ยที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นประมาณ 1.48 ล้านบาทต่อปี (คำนวณจากยอดเงินกู้ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งเท่ากับ 148.21 ล้านบาท)

1.8 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องจากการที่บริษัทอาจไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์

บริษัทฯ ได้กู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ ซึ่งในสัญญาเงินกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์ได้ระบุ ~~ว่าบริษัทฯ~~ถึงเงื่อนไขที่ บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตาม เช่น การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ กล่าวคือ บริษัทฯ น้ำมันพีชไทย จำกัด (มหาชน) ต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว รวมทั้งเงื่อนไขด้านอัตราส่วน ~~หมุนเวียน (Current Ratio) ณ เวลาใดเวลาหนึ่งไม่ต่ำกว่า 1:1 โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน~~ทางการเงิน เช่น การดำรงสัดส่วนอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นต้น (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2-12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน) การที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำรงเงื่อนไขต่างๆ ได้ เช่น จากการที่บริษัทฯ มีการออกหุ้นเพิ่มทุนให้กับนักลงทุนทั่วไปในอนาคต ซึ่งอาจทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ น้ำมันพีชไทย จำกัด (มหาชน) ลดลงต่ำกว่าร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว หรือการกู้ยืมเงินเพิ่ม อาจทำให้บริษัทฯ ผิดเงื่อนไขการกู้ยืมเงิน และอาจถูกธนาคารพาณิชย์เรียกคืนเงินกู้ยืมทั้งจำนวน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงิน และสภาพคล่องของบริษัทฯ ได้

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับเงื่อนไขตามสัญญากู้ยืมเงินและปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัดอย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้ หากจะมีการดำเนินการต่างๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ น้ำมันพีชไทย จำกัด (มหาชน) ลดลงต่ำกว่าร้อยละ 30 จนทำให้ผิดเงื่อนไขเงินกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์ บริษัทฯ จะปรึกษาและวางแผนร่วมกับบริษัทฯ น้ำมันพีชไทย จำกัด (มหาชน) ก่อนที่จะดำเนินการ หรืออาจปรึกษาและเจรจากับธนาคารพาณิชย์ก่อนการดำเนินการต่างๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อล่วงหน้า ทั้งนี้ในปี 2556 บริษัทฯ ได้ผิดเงื่อนไขเงินกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์ กล่าวคือบริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วน ~~หมุนเวียนในระดับดังกล่าวได้ ผู้ให้กู้มีสิทธิยึดดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมในอัตราสูงสุดและมีสิทธิเรียกคืนเงินต้น~~ได้ทั้งจำนวนทันที ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง และบริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ขอผ่อนผันการผิดเงื่อนไขดังกล่าวจากธนาคารพาณิชย์ และได้รับแจ้งการผ่อนผันดังกล่าวแล้วใน ~~เดือนกรกฎาคม 2556~~(Current ratio) ตามที่ระบุไว้ในสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์ 2 แห่ง ซึ่งบริษัทฯ ได้รับการผ่อนผันการผิดเงื่อนไขดังกล่าวจากธนาคารพาณิชย์ทั้งสองแห่ง และต่อมาบริษัทฯ ได้เจรจาขอตัดเงื่อนไขนี้ออกจากสัญญาเงินกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์ ซึ่งธนาคารพาณิชย์ทั้งสองแห่งยินยอมตามที่บริษัทฯ ร้องขอในปัจจุบันบริษัทฯ จัดเป็นลูกค้านำดีของธนาคารพาณิชย์ และที่ผ่านมามีบริษัทฯ ไม่เคยผิดนัดชำระหนี้กับธนาคารพาณิชย์ ทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องนำสินทรัพย์ไปค้ำประกันเงินกู้ยืม (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2-5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ) และหากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขเงินกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์ปัจจุบันได้ ส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์เรียกคืนเงินกู้ยืมทั้งจำนวน บริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทฯ มีความสามารถกู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์รายอื่นๆ หรือระดมผ่านตราสารทางการเงินอื่น ๆ เพื่อนำมาใช้ในการประกอบธุรกิจต่อไปในอนาคตได้ นอกจากนี้บริษัทฯ มีความสามารถในการชำระหนี้อยู่ในเกณฑ์ดี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.86 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ



1.01 และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เท่ากับ 20.06 เท่า (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2-12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน) ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัท ไม่ได้มีปริมาณหนี้สินที่สูงจนเกินไป และบริษัท ยังมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้สินและดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่ดีอีกด้วย

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

1.9 ความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์

เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้ได้ดำเนินการก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาอนุมัติให้นำหุ้นของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ซึ่งเป็นตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงในเรื่องสภาพคล่องและการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามที่คาดการณ์ไว้ หากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ให้หุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ซึ่งจะมีผลให้หุ้นของบริษัทฯ ไม่มีตลาดรองสำหรับการซื้อขาย

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินการยื่นขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) แล้ว ซึ่งขณะนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ระหว่างการพิจารณารับหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วพบว่า บริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ได้ แต่ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อยที่กำหนดให้ต้องมีผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 รายซึ่งต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน โดยที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่า ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น