

3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้นี้มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ

ข้อความดังต่อไปนี้แสดงถึงปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการอันอาจมีผลกระทบในทางลบต่อบริษัทฯ และมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ นอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ซึ่งบริษัทฯ ไม่อาจทราบได้ในขณะนี้ หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทฯ พิจารณาในขณะนี้ว่าไม่เป็นสาระสำคัญ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงดังกล่าวอาจเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีความสำคัญต่อไปในอนาคต ซึ่งอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน สภาพคล่อง หรือแหล่งเงินทุนของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะที่เป็นการคาดการณ์ในอนาคต (Forward-looking Statements) ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เช่น การใช้ถ้อยคำว่า “เชื่อว่า” “คาดหมายว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแผนจะ” “ตั้งใจ” “ประมาณ” เป็นต้น หรือ การประมาณการทางการเงิน โครงการในอนาคต การคาดการณ์เกี่ยวกับผลประกอบการ ธุรกิจ แผนการขยายธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ นโยบายของภาครัฐบาลและอื่นๆ ซึ่งเป็นการคาดการณ์ถึงเหตุการณ์ในอนาคตอันเป็นความเห็นของบริษัทฯ ในปัจจุบันนั้น มิได้เป็นเป็นการรับรองผลประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคต และผลที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการคาดการณ์หรือคาดคะเนก็ได้ สำหรับข้อมูลในเอกสารนี้ที่อ้างถึงหรือเกี่ยวข้องกับรัฐบาลหรือเศรษฐกิจในภาพรวมของประเทศได้มาจากข้อมูลที่มีการเปิดเผยหรือคัดย่อจากสิ่งพิมพ์ของรัฐบาลหรือจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ โดยที่บริษัทฯ มิได้ทำการตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวแต่ประการใด

3.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับโครงสร้างของบริษัทฯ

3.1.1 บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจโดยการลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ดังนั้น รายได้ของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของ Baconco ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก (Core Business) และถือเป็นบริษัทแกน (Core Company) ของ PMTA

ด้วยลักษณะการประกอบกิจการของบริษัทฯ ในรูปแบบของการลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) รายได้หลักของบริษัทฯ จึงเกิดจากการรับเงินปันผลจาก Baconco เป็นหลัก โดย Baconco เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 การจ่ายเงินปันผลของ Baconco ให้แก่บริษัทฯ จะอยู่ภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้องของประเทศเวียดนาม ซึ่งภายใต้กฎหมายว่าด้วยบริษัทของประเทศเวียดนามนั้น Baconco ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลจากเงินประเภทอื่นนอกจากเงินกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการและ Baconco ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้หาก Baconco ยังมีผลขาดทุนสะสมที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการ ถึงแม้ว่าในรอบระยะเวลาบัญชีนั้นจะมีกำไรสุทธิก็ตาม

นอกจากนี้ การจ่ายเงินปันผลโดยบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะต้องดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด ซึ่งภายใต้กฎหมายว่าด้วยบริษัทของไทยและตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) นั้น บริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลจากเงินประเภทอื่นนอกจากผลกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบ

การเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ โดยไม่สามารถจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมตามวิธีรวมตามสัดส่วนซึ่งมาจากกำไรสุทธิของ Baconco ได้และไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้หากบริษัทฯ ยังมีผลขาดทุนสะสมในงบการเงินเฉพาะกิจการถึงแม้ว่าในรอบระยะเวลาบัญชีนั้นจะมีกำไรสุทธิก็ตาม ดังนั้น ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับเงินปันผลที่ได้รับจาก Baconco เนื่องจากเงินปันผลดังกล่าวถือเป็นรายได้เกือบทั้งหมดในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ

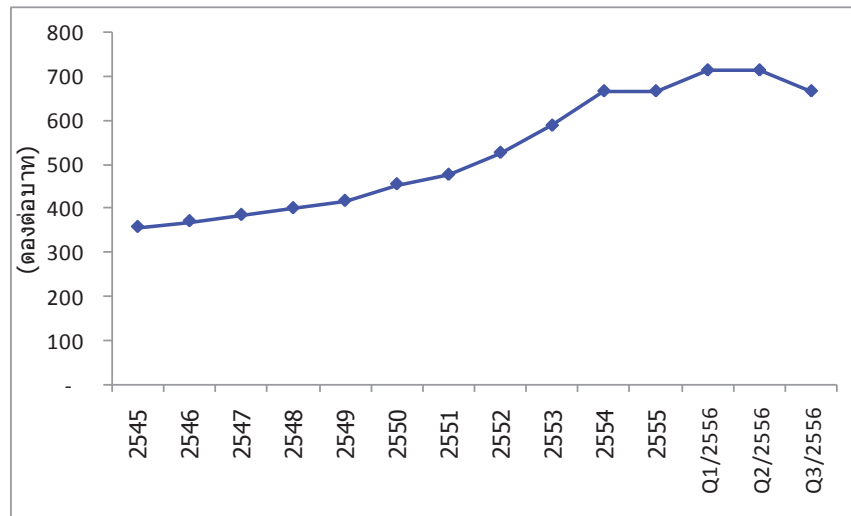
อย่างไรก็ตาม Baconco ถือว่าเป็นบริษัทชั้นนำที่ได้รับการยอมรับของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรในประเทศไทยเวียดนาม Baconco มีกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีประมาณ 350,000 เมตริกตันต่อปี โดยมีเครือข่ายการกระจายสินค้าที่ครอบคลุมผู้ค้าส่งทั้งในประเทศและต่างประเทศกว่า 140 ราย ภายหลังจากที่ Soleado ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ TTA ได้เข้าลงทุนใน Baconco ในช่วงปลายปี 2552 Baconco มีผลประกอบการที่ดี โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 218.1 ล้านบาท 201.9 ล้านบาท และ 264.2 ล้านบาท ในปี 2554 – 2556 ดังนั้น บริษัทฯ จึงคาดว่า Baconco สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งก็คือบริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่องตามนโยบายการจ่ายเงินปันผล ทำให้บริษัทฯ มีรายได้ ผลกำไรสุทธิ และกำไรสะสมตามที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจของบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์ที่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ เช่นเดียวกัน

3.1.2 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาท/เงินดอลลาร์ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ

เนื่องจาก Baconco จ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัทฯ จากผลการดำเนินงานในประเทศไทยเวียดนามซึ่งอยู่ในรูปของสกุลเงินดอลลาร์ ในขณะที่ผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของในงบการเงินของบริษัทฯ จะอยู่ในรูปของสกุลเงินบาท ดังนั้น ความผันผวนของค่าเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับค่าเงินบาทจึงอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และกระแสเงินสดของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ในช่วงระหว่างปี 2545 ถึงปี 2555 เงินบาทมีค่าแข็งขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์โดยเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 6.4 ต่อปี อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากกราฟด้านล่างจะเห็นว่า แนวโน้มอัตราแลกเปลี่ยนของเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับเงินบาทมีความผันผวนลดน้อยลงตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา โดยบริษัทฯ และ Baconco มีการติดตามความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างสม่ำเสมอ รวมถึงปัจจัยต่างๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังอยู่ในระหว่างการศึกษาถึงความเป็นไปได้ของการเข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับสถาบันทางการเงินเพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินดองเทียบกับสกุลเงินบาท



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

3.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจ

3.2.1 ความผันผวนของราคาวัตถุดิบในการผลิตปุ๋ยเคมีและราคาขายปุ๋ยเคมีอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ Baconco

ราคาขายปุ๋ยเคมีในเวียดนามจะกำหนดโดยอ้างอิงกับราคา อุปทานและอุปสงค์ในตลาดโลก รวมถึง อุปทานและอุปสงค์ภายในประเทศเวียดนาม ราคาขายปุ๋ยเคมียังขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ ที่ไม่สามารถควบคุมได้ อาทิเช่น นโยบายภาครัฐ สภาพภูมิอากาศ การเก็งกำไรของราคาสินค้า เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อเป็นการบริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าว Baconco มีการกำหนดราคาขายสินค้าด้วยวิธีต้นทุนบวกกำไร (Cost Plus Margin) โดยสินค้าแต่ละรายการ Baconco ได้มีการกำหนดราคาขายให้สอดคล้องกับอัตรากำไรที่คาดหวังซึ่งจะขึ้นอยู่กับสภาพตลาดและภาวะการแข่งขัน ณ ขณะนั้น และผู้บริหารจะมีการปรับราคาขายสินค้าเป็นรายสัปดาห์เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพตลาดและทันต่อเหตุการณ์ นอกจากนี้ Baconco ยังมีการควบคุมสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับต่ำ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และลดโอกาสที่จะเกิดการด้อยค่าของสินค้าคงคลัง โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของ Baconco เท่ากับ 4 วัน 5 วัน และ 8 วัน ในปี 2554 – 2556 ตามลำดับ

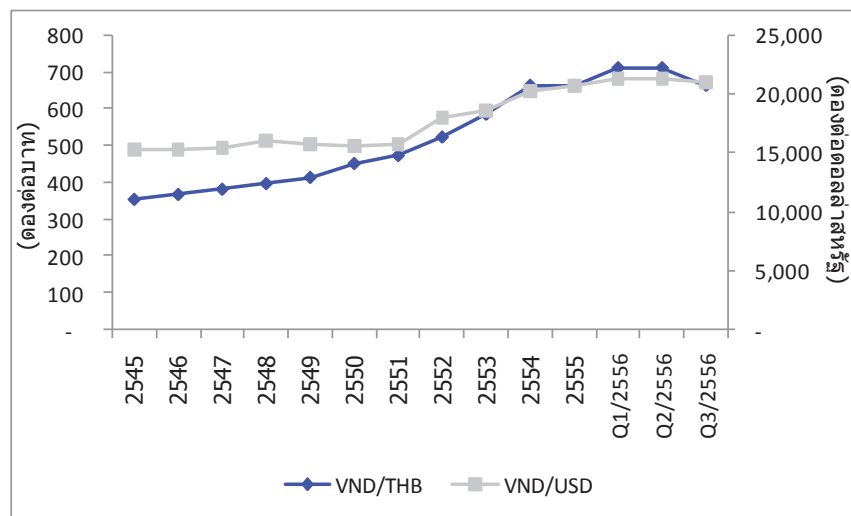
3.2.2 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินดองเทียบกับสกุลเงินอื่น อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการและกระแสเงินสดของ Baconco

การเคลื่อนไหวของมูลค่าเงินดองเทียบกับสกุลเงินอื่น โดยเฉพาะอย่างยิ่งสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นสกุลเงินหลักที่ Baconco ใช้ในการชำระราคาวัตถุดิบนำเข้าและการรับชำระราคาสินค้าส่งออกของบริษัท ดังนั้น การเคลื่อนไหวของมูลค่าเงินดองจึงสามารถส่งผลกระทบต่อผลประกอบการอย่างมีนัยสำคัญต่อกระแสเงินสดและกำไรของ Baconco ในช่วงที่ผ่านมา เงินดองมีการอ่อนตัวเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ หากพิจารณาในช่วง 2 – 3 ปีที่ผ่านมา จะพบว่า การอ่อนตัวมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น กล่าวคือ ในช่วงระหว่างปี 2545 - 2555 เงิน

ดองมีมูลค่าลดลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในอัตราร้อยละ 3.1 ต่อปีโดยเฉลี่ย ในขณะที่อัตราการลดลงเฉลี่ยสูงขึ้นเป็นร้อยละ 5.4 ต่อปี ในช่วงระหว่างปี 2553 – 2555 อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากกราฟถัดไป แนวโน้มในสามไตรมาสที่ผ่านมาของปี 2556 มีความผันผวนลดน้อยลง

ในช่วงระหว่างปี 2545 ถึงปี 2555 เงินบาทมีค่าแข็งขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดองโดยเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 6.4 ต่อปี และในช่วงระหว่างปี 2553 – 2555 เงินบาทมีค่าแข็งขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดองโดยเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 6.5 ต่อปี อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากกราฟถัดไป แนวโน้มในสามไตรมาสที่ผ่านมาของปี 2556 มีความผันผวนลดน้อยลง

อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินดองเทียบกับสกุลเงินบาทและสกุลเงินดองเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ในอดีต Baconco ขายสินค้าส่วนใหญ่ภายในประเทศเวียดนาม และรับรายได้ในสกุลเงินดองเป็นหลัก ในขณะที่วัตถุดิบของการผลิตประกอบด้วยวัตถุดิบภายในประเทศเวียดนามและวัตถุดิบที่ต้องนำเข้าในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน ด้วยเหตุนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของ Baconco จึงได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการเคลื่อนไหวของมูลค่าเงินดองและเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม หลังจากที่ถูกกลุ่มบริษัท TTA ได้เข้าลงทุนใน Baconco ในปี 2552 และได้มีการแต่งตั้งกลุ่มผู้บริหารชุดใหม่ Baconco จึงได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ให้มีความเหมาะสม เพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนและผลกระทบที่เกิดต่อธุรกิจ

ปัจจุบัน Baconco ไม่ได้เข้าทำสัญญาทางการเงินใดๆ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากการดำเนินการดังกล่าวจะไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงทั้งหมดได้อย่างแท้จริง อีกทั้ง ยังมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการเข้าทำสัญญาทางการเงินดังกล่าว อย่างไรก็ตาม Baconco พิจารณาที่จะดำเนินการบริหารความเสี่ยงแบบธรรมชาติ (Natural Hedging Strategy) โดยการปรับโครงสร้างรายได้และต้นทุนวัตถุดิบ ทั้งนี้ จากตารางถัดไปจะเห็นว่ามูลค่าวัตถุดิบนำเข้าและมูลค่าสินค้าส่งออกของ Baconco ในปี 2553 จะมีความแตกต่างกันอย่างมาก อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างดังกล่าวมีสัดส่วนน้อยลงภายหลังการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ ดังนั้น จะเห็นได้ว่า ความเสี่ยงในการดำเนินงานจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเริ่มใกล้เข้าสู่จุดสมดุลมากขึ้น

ยอดขายสินค้าส่งออกและมูลค่าวัตถุดิบนำเข้าสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ของ Baconco

(ล้านเหรียญสหรัฐฯ)	2553	2554	2555	2556
มูลค่าสินค้าส่งออก	2	13	29	31
มูลค่าวัตถุดิบนำเข้า	25	42	38	52

ที่มา: Baconco

3.2.3 ธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าของ Baconco จำเป็นต้องพึ่งพา TVA

Baconco ได้เริ่มธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าในปี 2553 ภายหลังจากที่ผู้บริหารมีความมุ่งมั่นที่จะเพิ่มผลกำไรของธุรกิจและใช้ประโยชน์จากพื้นที่ว่างภายในเขตโรงงานให้เกิดประโยชน์ ณ ขณะนั้น ภายใต้ใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate) ปัจจุบันของ Baconco อนุญาตให้บริษัทปล่อยเช่าพื้นที่ได้ แต่ไม่สามารถให้บริการพื้นที่เช่าอย่างเต็มรูปแบบกับผู้เช่ารายย่อย เนื่องจากการดำเนินธุรกิจในลักษณะดังกล่าวถือเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ ซึ่งมีข้อจำกัดด้านการลงทุนโดยบุคคลต่างชาติ (Foreign Limit) ในประเทศเวียดนาม

ด้วยเหตุนี้ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดจากการใช้พื้นที่ว่างดังกล่าว Baconco จึงได้เข้าทำสัญญาให้เช่าพื้นที่กับTVA ซึ่งมีใบอนุญาตประกอบธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ที่เกี่ยวข้องในประเทศเวียดนาม โดยมีราคาและเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไป TVA ถือเป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งกับบริษัทฯ ซึ่งมีความสัมพันธ์ตามรายละเอียดที่แสดงไว้ในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 14.1 เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่าง PMTA และบริษัทย่อยกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง TVA เป็นบริษัท Flagship ของธุรกิจโลจิสติกส์ในประเทศเวียดนามซึ่งมีความสัมพันธ์กับ TTA โดย TVA เป็นบริษัทที่สามารถให้บริการด้านโลจิสติกส์ให้แก่ลูกค้าแบบครบวงจร ไม่ว่าจะเป็นการขนส่งภายในประเทศหรือระหว่างประเทศ ภายหลังจากที่ TVA เช่าพื้นที่จาก Baconco แล้ว พื้นที่ดังกล่าวจะถูกปล่อยเช่าให้แก่ผู้เช่า (End-customers) ในรูปแบบของการบริหารจัดการคลังสินค้า ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการให้บริการโลจิสติกส์ของ TVA แก่ลูกค้า

แม้ว่าธุรกิจเช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าของ Baconco จะต้องพึ่งพิงใบอนุญาตประกอบธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ของ TVA อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงนี้ยังคงค่อนข้างจำกัด เนื่องจากรายได้และกำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจดังกล่าวมีสัดส่วนน้อยเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและบริการรวมของ Baconco โดยในช่วงปี 2554 - 2556 สัดส่วนรายได้จากการบริการเช่าพื้นที่ต่อรายได้จากการขายและบริการรวมคิดเป็นอัตราร้อยละ 0.1 ร้อยละ 0.2 และร้อยละ 0.5 ตามลำดับ และสัดส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้จากบริการเช่าพื้นที่ต่อกำไรก่อนภาษีเงินได้รวมคิดเป็นอัตราร้อยละ 1.4 ร้อยละ 3.2 และร้อยละ 2.1 ตามลำดับทั้งนี้ ในอนาคต หากกฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ ในประเทศเวียดนามมีการผ่อนปรนเกี่ยวกับข้อจำกัดด้านการลงทุนในธุรกิจดังกล่าวโดยบุคคลต่างชาติ หรือไม่มีการกำหนดข้อจำกัดด้านการถือหุ้นดังกล่าวอีกต่อไป บริษัทฯ และ Baconco จะร่วมกันศึกษาถึงความเป็นไปได้และความเหมาะสมของการดำเนินการเพื่อขอใบอนุญาตในการประกอบกิจการจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในประเทศเวียดนามต่อไป

3.2.4 ความเสี่ยงจากการที่ใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate) หมดอายุและอาจจะไม่ได้รับการต่ออายุในอนาคต

Baconco เป็นบริษัทจำกัดความรับผิดที่มีเจ้าของเพียงรายเดียว (Single Member Limited Liability Company (“SMLLC”)) ที่จดทะเบียนจัดตั้งภายใต้กฎหมายของเวียดนามโดยในการจัดตั้งบริษัทนั้น ผู้ลงทุนต่างชาติต้องยื่นเอกสารคำขอที่สมบูรณ์เพื่อยื่นขอใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate) (ซึ่งเทียบเท่ากับหนังสือสำคัญการจดทะเบียนวิสาหกิจ) ต่อหน่วยงานที่มีอำนาจให้อนุญาตของจังหวัด Baconco ได้รับอนุมัติให้ประกอบธุรกิจภายใต้ใบรับรองการลงทุน ซึ่งมีกำหนดระยะเวลาการประกอบกิจการทั้งสิ้น 50 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 27 เมษายน 2538 Baconco จึงมีความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจหากใบรับรองการลงทุนของ Baconco หมดอายุและไม่ได้รับการต่ออายุใบรับรองการลงทุนต่อไปในอนาคตทั้งนี้ในกรณีที่ใบรับรองการลงทุนดังกล่าวไม่ได้รับการต่ออายุสัญญา จะส่งผลให้ Baconco สูญเสียรายได้ทั้งหมด หาก Baconco ไม่สามารถหารายได้จากแหล่งอื่นมาทดแทนรายได้ที่สูญไปดังกล่าวได้

อย่างไรก็ตาม Baconco ยังมีระยะเวลาเหลืออีกประมาณ 32 ปีจนถึงวันหมดอายุของใบรับรองการลงทุน โดยในอนาคตก่อนจะสิ้นสุดระยะเวลาของใบรับรองการลงทุนดังกล่าว Baconco จะดำเนินการเจรจากับหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องในการต่ออายุใบรับรองการลงทุนโดยที่ผ่านมา Baconco มีความสัมพันธ์อันดีกับหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องต่างๆ อีกทั้ง Baconco ยังเป็นบริษัทชั้นนำของธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรของประเทศเวียดนามซึ่งมีการดำเนินงานมานานกว่า 18 ปี และช่วยสร้างงานและอาชีพให้แก่ประชาชนในพื้นที่ของจังหวัด Ba Ria Vung Tau ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของจังหวัด บริษัทฯ จึงคาดว่า Baconco มีโอกาสที่จะได้รับการอนุมัติการต่ออายุใบรับรองการลงทุนภายหลังการหมดอายุในอนาคต

3.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการบริหารจัดการ

3.3.1 TTA จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ที่มีอำนาจควบคุมบริษัทฯ

ก่อนการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ TTA ถือหุ้นร้อยละ 100 ใน PMTA ภายหลังการเสนอขายหลักทรัพย์เสร็จสิ้น TTA จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยจะมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 65 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ TTA จึงยังคงมีอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญในบริษัทฯ และมีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายและการจัดการบริษัทฯ โดยสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องต่างๆ อาทิ การเลือกตั้งกรรมการ การจ่ายและกำหนดเวลาการจ่ายเงินปันผล และการอนุมัติทำรายการต่างๆ ให้สอดคล้องกับผลประโยชน์ของคนที่อาจขัดแย้งกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ ของบริษัทฯ หากผลประโยชน์ของ TTA ไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ TTA อาจดำเนินการอย่างใดอย่างหนึ่ง ซึ่งรวมถึงการโน้มน้าวการตัดสินใจของคณะกรรมการบริษัท หรือการใช้สิทธิในการออกเสียงลงคะแนนซึ่งอาจเป็นการขัดแย้งหรือมีผลกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ หรืออาจทำให้เกิดความล่าช้า ก่อให้เกิดอุปสรรค หรือเป็นการยับยั้งเหตุการณ์ใดๆ ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุม

บริษัทฯ ตระหนักดีถึงความสำคัญของหลักการบริหารจัดการที่ดี (Good Corporate Governance) รวมถึงหน้าที่ในการส่งเสริมและสร้างความมั่นใจของผู้ถือหุ้นในการบริหารจัดการองค์กรโดยความโปร่งใส ในครั้งนี้ บริษัทฯ จึงมีการแต่งตั้งบุคคลภายนอกเป็นกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน จากกรรมการบริษัททั้งหมด 7 ท่าน เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบและถ่วงดุลการตัดสินใจในการพิจารณาอนุมัติรายการต่างๆ ของคณะกรรมการบริษัท บริษัทฯ มีการจัดตั้งคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการบริหาร ในกรณีที่บริษัทฯ มีการทำรายการระหว่างกันกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯ จะดำเนินการให้ขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกันเป็นไปตามกฎหมาย ข้อบังคับ ประกาศ หรือข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และหน่วยงานอื่นที่เกี่ยวข้อง

3.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ

3.4.1 PMTA อยู่ในระหว่างการยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อผู้ถือหุ้นของ TTA (Pre-emptive Right) ตามวิธีการที่กล่าวไว้ในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 9 เรื่อง ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น และในส่วนที่ 3 เรื่อง ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ก่อนที่บริษัทฯ จะได้รับทราบผลการพิจารณาการรับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญ แม้จะคาดว่าบริษัทฯ จะทราบผลการพิจารณาดังกล่าวในระยะเวลาอันสั้นภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับชำระค่าหุ้นจากการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความไม่แน่นอนว่าบริษัทฯ จะได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้หุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือไม่ ทั้งนี้ หลักทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้ จะไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ จนกว่าหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับอนุมัติให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจซื้อขายหลักทรัพย์โดยการซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องของในการซื้อขายและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามที่คาดว่าจะได้หากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่ได้รับการอนุญาตให้สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นแบบคำขอให้รับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ [•] ด้วยเกณฑ์บริษัทที่ดำเนินธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) และมีบริษัทแกนที่ดำเนินธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร ตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ระหว่างการพิจารณาแบบคำขอของบริษัทฯ ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วพบว่า PMTA มีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นให้แก่นักลงทุนรายย่อยที่กำหนดให้บริษัทฯ จะต้องมิให้ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 1,000 ราย และจะต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่า ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดข้างต้น

3.4.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ

ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อาจมีแนวโน้มผันผวนเนื่องจากปัจจัยหลายประการ อาทิ

- สภาพเศรษฐกิจและสังคมของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม
- สภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- การเปลี่ยนแปลงคำแนะนำและความคิดเห็นของนักวิเคราะห์
- ความผันผวนของผลประกอบการรายไตรมาส
- ประกาศของบริษัทอื่นๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน
- การเปลี่ยนแปลงปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ อาทิ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายที่เกี่ยวข้อง การเข้ารับตำแหน่งหรือลาออกของผู้บริหารและบุคลากรที่สำคัญของบริษัทฯ การเปลี่ยนแปลงภาวะอุตสาหกรรม เป็นต้น

ปัจจัยข้างต้นและปัจจัยอื่นๆ อาจมีผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทำให้นักลงทุนไม่สามารถขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ได้ในราคาที่เหมาะสม นอกจากนี้ ปัจจัยดังกล่าวยังอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ

3.4.3 ความเสี่ยงจากผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินจากการเสนอขายหลักทรัพย์

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้อาจมีผลต่อราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทำให้นักลงทุนไม่สามารถขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ได้ในราคาที่เหมาะสม นอกจากนี้ ปัจจัยดังกล่าวยังอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้อาจมีผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินจากการเสนอขายหลักทรัพย์

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้อาจมีผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินจากการเสนอขายหลักทรัพย์

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้อาจมีผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินจากการเสนอขายหลักทรัพย์

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้อาจมีผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินจากการเสนอขายหลักทรัพย์

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ คาดว่าจะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้อาจมีผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินจากการเสนอขายหลักทรัพย์

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ คาดว่าจะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้อาจมีผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินจากการเสนอขายหลักทรัพย์

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ คาดว่าจะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้อาจมีผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินจากการเสนอขายหลักทรัพย์

ได้ในอนาคต เสริมสร้างภาพลักษณ์ที่ดีในฐานะบริษัทที่ผ่านการพิจารณาแล้วว่ามีฐานะการเงินที่มั่นคงและมีความโปร่งใสในการบริหารจัดการ และเพิ่มความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ เพื่อดึงดูดบุคลากรมืออาชีพมาร่วมงาน เป็นต้น

ปัจจัยดังกล่าวทำให้บริษัทฯ มีความได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืนและมีสถานะมั่นคงจากโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสม ส่งผลให้รายได้และกำไรสุทธิของบริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนอาจขัดแย้งกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้ได้

3.4.4 ผลกระทบที่มีต่อ TTA จากการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ

การนำบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 8,100,000 และหุ้นสามัญเดิมที่เสนอขายโดย TTA จำนวน 27,320,000 หุ้น รวมกันทั้งสิ้นจำนวน 35,420,000 หุ้น จะส่งผลให้ TTA มีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม จากร้อยละ 100 เหลือร้อยละ 65 คิดเป็น Dilution Effect ร้อยละ 35 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นของ TTA โดยผู้ถือหุ้นแต่ละรายสามารถใช้สิทธิตามสัดส่วนการถือหุ้นใน TTA ที่มีอยู่เดิม (Pre-emptive Rights) นอกจากนี้ การ Spin-off ของบริษัทฯ ยังส่งผลให้ TTA ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ทางอ้อมของ Baconco ในสัดส่วนร้อยละ 100 ผ่านทางบริษัทฯ ก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ได้รับผลกระทบทางอ้อมจากการที่ TTA มีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงเหลือร้อยละ 65 อย่างไรก็ตามการ Spin-off ของบริษัทฯ ไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนของ TTA แต่อย่างใด

3.5 ความเสี่ยงเกี่ยวกับประเด็นกฎหมาย

บริษัทฯ จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทยโดยการลงทุนใน Baconco ซึ่งเป็นบริษัทแกนที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศเวียดนาม บริษัท Baker & McKenzie Ltd. ซึ่งเป็นที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทฯ จึงได้จัดทำข้อสรุปเปรียบเทียบโครงสร้างทางกฎหมาย กฎหมายบริษัทและกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของประเทศไทยและประเทศเวียดนามรวมทั้งได้วิเคราะห์กฎหมายบริษัทของเวียดนามเปรียบเทียบกับกรณีเฉพาะของ Baconco ซึ่งมีข้อกำหนดที่มีความแตกต่างไปจากที่กำหนดใน Enterprise Law ในส่วนที่สำคัญและอาจมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น รวมถึงได้มีการหยิบยกประเด็นที่เป็นข้อสังเกตอันมีนัยสำคัญต่อสิทธิของผู้ถือหุ้นและมาตรการที่บริษัทฯ และ/หรือ Baconco ได้นำมาปรับใช้ต่อประเด็นดังกล่าว (ถ้ามี) โดยรายละเอียดดังกล่าวแสดงไว้ในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 8 เรื่อง ข้อมูลสำคัญอื่น