

## 2.2 การประกอบธุรกิจ

### 1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท พีเอ็ม โทรีเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“**บริษัทฯ**”) จัดทะเบียนก่อตั้งเป็นบริษัทจำกัดเมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2556 โดยมีทุนจดทะเบียนเริ่มต้นเท่ากับ 1,000,000 บาท ต่อมาได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนเมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) (“TTA”) และประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นและไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง (Holding Company) **ทั้งนี้ ปัจจุบัน** บริษัทฯ **ในปัจจุบัน** มีการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทย่อย 2 บริษัทในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว ได้แก่ บริษัท Baconco Company Limited และบริษัท PM Thoresen Asia (Singapore) Pte. Ltd.

ในปี 2552 บริษัท Soleado Holdings Pte. Ltd. (“Soleado”) ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ TTA ได้ดำเนินการเข้าซื้อและรับโอนหุ้นในบริษัท EMC Gestion S.A.S. (“EMCG”) ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว จาก EMC S.A.S. (“EMC”) โดยในขณะนั้น EMCG คือผู้ถือหุ้นรายเดียวของ Baconco ต่อมาในปี 2554 Soleado เข้าซื้อและรับโอนหุ้นใน Baconco จาก EMCG ตามเงื่อนไขที่ได้ตกลงร่วมกันภายใต้สัญญา Capital Transfer Agreement ฉบับลงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2554 เพื่อลดความซับซ้อน**ในเรื่องของ**โครงสร้างการถือหุ้นภายในกลุ่ม **โดยจากกรณีที่ Soleado สามารถ**เข้าถือครองหุ้น**ทางตรง**ทั้งหมดใน Baconco -โดยไม่ต้องถือผ่าน EMCG และในขณะเดียวกันก็เป็นไปตามเงื่อนไขต่างๆ ภายใต้**ใบอนุญาตใบรับรอง**การลงทุน (Investment Certificate) ของ Baconco หลังจากนั้น อันเป็นผลสืบเนื่องจากแผนการนำ Baconco แยกออกมาเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“**ตลาดหลักทรัพย์**”) ผ่านบริษัทฯ หรือกระบวนการจัดโครงสร้างในรูปของการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) กล่าวคือ บริษัทฯ เข้าซื้อและรับโอนหุ้นใน Baconco จาก Soleado ตามเงื่อนไขที่ได้ตกลงร่วมกันภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นฉบับลงวันที่ 28 มิถุนายน 2556 การตกลงเข้าทำรายการตามสัญญาซื้อขายหุ้นดังกล่าวส่งผลให้ Baconco มีสถานะเป็นบริษัทย่อย โดยมีบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นทางตรงรายเดียวในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว

บริษัทฯ ซื้อและรับโอนหุ้นสามัญใน Atlantis Offshore Construction Pte. Ltd. จาก Soleado พร้อมทั้งเปลี่ยนชื่อมาเป็น PM Thoresen Asia (Singapore) Pte. Ltd. (“PMTA SG”) เมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2556 **ซึ่งในขณะนั้นกำลังอยู่ในขั้นตอนการจดทะเบียนเพิ่มทุนจากเดิมที่ 1 เหรียญสิงคโปร์มาอยู่ที่ และต่อมาได้ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ PMTA SG เป็น 40,000 เหรียญสิงคโปร์-จากเดิม 1 เหรียญสิงคโปร์ คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนมีนาคม 2557** ทั้งนี้ PMTA SG ไม่มีการประกอบธุรกิจในเชิงพาณิชย์อย่างมีสาระสำคัญตั้งแต่วันที่จดทะเบียนก่อตั้งเริ่มแรกภายใต้กฎหมายสิงคโปร์ สาเหตุที่บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการซื้อและรับโอนหุ้นทั้งหมด**ของ PMTA SG** จาก Soleado เป็นผลมาจากแนวทางการปรับโครงสร้างการถือหุ้นให้ชัดเจนและลดประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น กล่าวคือ เพื่อให้ไม่มีรายการซื้อวัตถุดิบจาก Soleado ตามนโยบายรายการระหว่างกันในอนาคต บริษัทฯ จึงดำเนินการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทย่อยอีกหนึ่งแห่งที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน**ที่ก่อตั้งในประเทศเวียดนาม** และกำหนดให้บริษัทย่อยดังกล่าวดำเนินการ**การจัดซื้อวัตถุดิบที่ใช้สำหรับธุรกิจ**ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรของ Baconco แทนที่ Soleado **ในส่วนของบริษัทฯ** **จัดซื้อวัตถุดิบที่ใช้สำหรับธุรกิจ**ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรของ Baconco (โปรดศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่

2.3 ข้อ 14 รายการระหว่างกัน) **ทั้งนี้ PMTA SG ได้เริ่มดำเนินการซื้อวัตถุดิบหลักให้ Baconco แทน Soleado ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2557**

จากที่กล่าวไว้ข้างต้น **ปัจจุบัน** บริษัทฯ **ในปัจจุบัน** มีการลงทุนโดยการถือหุ้นทางตรงในบริษัทย่อย 2 บริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว ได้แก่ Baconco และ PMTA SG

### **สรุปข้อมูลสำคัญ**

บนพื้นฐานของศักยภาพการเติบโตทางธุรกิจและเพื่อสร้างฐานะทางการเงินที่มั่นคงของ Baconco ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ของ TTA จึงมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ TTA ดำเนินการเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทฯ จะมีการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทย่อย 2 บริษัทที่ประกอบ**ธุรกิจธุรกิจ**หลักในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว ได้แก่ Baconco และ PMTA SG ทั้งนี้ Baconco มีการประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรและธุรกิจให้เข้าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า และมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม Phu My I เขตพื้นที่ Ba Ria-Vung Tau ทางตอนใต้ของประเทศเวียดนาม ในขณะที่ PMTA SG จะดำเนินการสนับสนุนในส่วนของการจัดซื้อวัตถุดิบที่ใช้สำหรับธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรของ Baconco เป็นหลัก

### **ภาพรวมประเทศเวียดนาม**

ประเทศเวียดนามเป็นประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ **ซึ่งอยู่**ทางทิศตะวันออกเฉียงใต้ของประเทศไทย ตั้งอยู่ทางด้านตะวันออกเฉียงใต้ของคาบสมุทรอินโดจีน จากข้อมูลของ The World Factbook จาก Central Intelligence Agency (CIA) ประเทศเวียดนามมีพื้นที่รวมประมาณ 331,210 ตารางกิโลเมตร ลักษณะเป็นแนวยาวและมีพรมแดนติดกับประเทศจีนในทิศเหนือ ประเทศลาวในทิศตะวันตก ทะเลจีนใต้ในทิศตะวันออกและประเทศกัมพูชาในทิศใต้ จากข้อมูลของ World Bank ในปี 2555 ประเทศเวียดนามมีประชากรประมาณ 89 ล้านคน ทั้งนี้ สำนักงานสถิติทั่วไปแห่งชาติของประเทศเวียดนาม (General Statistics Office of Vietnam) คาดการณ์ว่าประเทศเวียดนามจะมีประชากรเกิน 100 ล้านคนภายในปี 2568

นอกจากนี้ จากข้อมูล**สำหรับรอบระยะเวลา**ในปี 2548 **จนถึงปี** 2555 ของสำนักงานสถิติทั่วไปแห่งชาติของประเทศเวียดนาม ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเวียดนาม (Gross Domestic Product หรือ GDP) ขยายตัวต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 5.2 ในปี 2555 หากจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม เศรษฐกิจในภาพรวมทั้งระบบของประเทศเวียดนามสามารถแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ประกอบไปด้วยภาคการเกษตรซึ่งรวมถึงกิจกรรมทางการเกษตร ป่าไม้และประมง (Agriculture, Forestry and Fishery) ภาคอุตสาหกรรมและการก่อสร้าง (Industrial and Construction) และภาคการบริการ (Service) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเวียดนามในปี 2555 **อยู่ที่**ประมาณร้อยละ 18.0 ร้อยละ 38.6 และร้อยละ 43.4 ตามลำดับ

ประเทศเวียดนามโดยรวมมีลักษณะภูมิอากาศเป็นแบบมรสุมเขตร้อนและมีความชื้นประมาณร้อยละ 84 ตลอดปี แต่เนื่องจากลักษณะภูมิประเทศที่มีลักษณะเป็นแนวยาว ประเทศเวียดนามจึงมีภูมิอากาศที่แตกต่างกันในแต่ละภาค กล่าวคือ ภาคเหนือจะมีฤดู 4 ฤดู โดยจะมีอุณหภูมิสูงถึงประมาณ 39 หรือต่ำถึงประมาณ 7 องศาเซลเซียส ในขณะที่ภาคกลางและภาคใต้ ซึ่งมีลักษณะภูมิอากาศคล้ายคลึงกับประเทศไทยจะมีฤดู 2 ฤดู โดยจะมีอุณหภูมิสูงถึงประมาณ 39 หรือ

ต่ำถึงประมาณ 20 องศาเซลเซียส ด้วยอุณหภูมิที่เหมาะสมประเทศเวียดนามตอนใต้จึงเป็นพื้นที่หลักในการเพาะปลูก จากข้อมูลของ InterControl ซึ่งเป็นบริษัทวิจัยและตรวจสอบอิสระในประเทศเวียดนาม ได้ระบุว่าพื้นที่เพาะปลูกส่วนใหญ่ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 69 ตั้งอยู่ทางตอนใต้ของประเทศเวียดนาม

ปุ๋ยเคมีในประเทศเวียดนามสามารถจำแนกตามสารอาหารหลักที่จำเป็นต่อการเพาะปลูกพืชผลทางการเกษตรออกเป็น ตลาดสารอาหารไนโตรเจน (N) ตลาดสารอาหารฟอสเฟต ( $P_2O_5$ ) ตลาดสารอาหารโพแทสเซียม ( $K_2O$ ) และตลาดปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK จากข้อมูลของกระทรวงอุตสาหกรรมและการค้า (Ministry of Industry and Trade) ของประเทศเวียดนาม คาดการณ์ว่าในปี 2556 ตลาดสารอาหารไนโตรเจน (N) ซึ่งส่วนใหญ่มาจากสินค้าในกลุ่มของปุ๋ยยูเรียจะมีระดับอุปสงค์และอุปทานอยู่ที่ประมาณ 2.4 ล้านเมตริกตันและ 2.0 ล้านเมตริกตัน ตามลำดับ ตลาดสารอาหารฟอสเฟต ( $P_2O_5$ ) ซึ่งส่วนใหญ่มาจากสินค้าในกลุ่มของไดแอมโมเนียมฟอสเฟต (Diammonium Phosphate หรือ DAP) จะมีระดับอุปสงค์และอุปทานอยู่ที่ประมาณ 900,000 เมตริกตันและ 300,000 เมตริกตัน ตามลำดับ ตลาดสารอาหารโพแทสเซียม ( $K_2O$ ) ซึ่งส่วนใหญ่มาจากสินค้าในกลุ่มของมิวริเอทออฟโพแทสเซียม (Muriate of Potash หรือ MOP) จะมีระดับอุปสงค์อยู่ที่ประมาณ 950,000 เมตริกตัน โดยสินค้าในกลุ่มของมิวริเอทออฟโพแทสเซียมจะเป็นการนำเข้าจากต่างประเทศทั้งหมด เนื่องจากในปัจจุบันยังไม่มีการผลิตสินค้าชนิดนี้ในประเทศเวียดนาม สำหรับตลาดปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK เป็นตลาดหลักที่มีปริมาณความต้องการมากที่สุด เมื่อเปรียบเทียบกับสินค้าปุ๋ยเคมีชนิดอื่น คาดการณ์ว่าระดับอุปสงค์ของปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK ในปี 2556 จะอยู่ที่ประมาณ 3,000,000 เมตริกตัน ซึ่งกำลังการผลิตรวมของบริษัทผู้ผลิตในประเทศเวียดนามอยู่ในระดับที่เพียงพอและสามารถตอบสนองปริมาณความต้องการปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK ดังกล่าวได้ นอกจากนี้ ปุ๋ยเคมียังมีความแตกต่างในเรื่องของคุณภาพสินค้า ซึ่งสามารถพิจารณาได้จากคุณภาพขององค์ประกอบวัตถุดิบที่นำมาผลิต ตลอดจนปริมาณและความครบถ้วนของสารอาหารที่ระบุไว้สำหรับปุ๋ยเคมีแต่ละสูตร ทั้งนี้ Baconco มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์กิจกรรมทางการตลาด ขายและจัดจำหน่ายปุ๋ยเคมีหลายชนิด โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ร้อยละ 25 ในตลาดปุ๋ยเคมีคุณภาพสูง หรือประมาณร้อยละ 9 ในตลาดปุ๋ยเคมีรวม

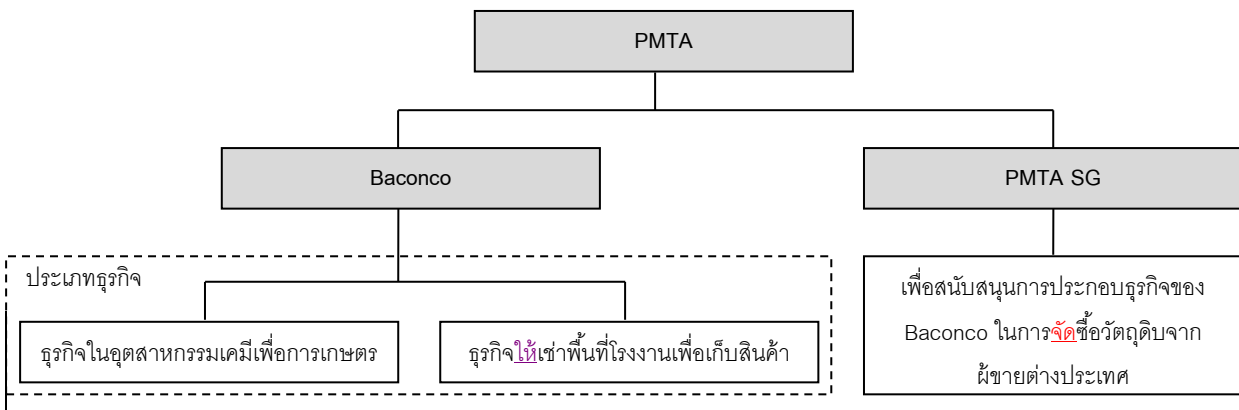
เนื่องจากความสำคัญของการเกษตรต่อเศรษฐกิจของประเทศเวียดนาม อุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรจึงมีบทบาทสำคัญ ส่งผลให้รัฐบาลประเทศเวียดนามมีความจำเป็นที่จะต้องแทรกแซงอุตสาหกรรมดังกล่าว กล่าวคือ รัฐบาลแทรกแซงโดยการบริหารงานผ่านเครือ Vietnam National Chemical Group และ Vietnam Oil and Gas Group ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจที่มีบริษัทประกอบธุรกิจปุ๋ยเคมีในเครือ โดยมีการผลิตปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยว ปุ๋ยเคมีเชิงประกอบและปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK อย่างไรก็ดี ปุ๋ยเคมีในประเทศเวียดนามเป็นธุรกิจที่ไม่มีการควบคุม (Business not under condition) ซึ่งไม่มีมาตรการควบคุมคุณภาพและแหล่งที่มาของปุ๋ย ตลาดที่เปิดกว้างทางการแข่งขันก่อให้เกิดปัญหาด้านการควบคุมคุณภาพสินค้า โดยเฉพาะสินค้าที่ป้อนเข้าสู่ตลาดจากผู้ผลิตหรือผู้จัดจำหน่ายรายเล็ก ดังนั้น รัฐบาลเวียดนามภายใต้กระทรวงเกษตรและพัฒนาพื้นที่ชนบท (Ministry of Agriculture and Rural Development) ได้เล็งเห็นความจำเป็นในการควบคุม โดยกำลังอยู่ในกระบวนการพิจารณาเพิ่มปุ๋ยเคมีเป็นหนึ่งในธุรกิจภายใต้การควบคุม (Business under conditions) ซึ่งจะจำกัดการแข่งขัน เนื่องจากมาตรการการควบคุมดังกล่าวจะบังคับให้ผู้ประกอบการผลิตหรือจัดจำหน่ายปุ๋ยเคมีต้องได้รับอนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องก่อน

นอกจากนี้ ประเทศเวียดนามไม่มีกฎหมายด้านข้อจำกัดการถือครองหุ้นของผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติ (Foreign Limit) ในธุรกิจการผลิตและจัดจำหน่ายปุ๋ยเคมี ดังนั้น Baconco จึงสามารถประกอบธุรกิจดังกล่าวได้ โดยที่ Baconco เป็นบริษัทจำกัด

ความรับผิดชอบที่มีเจ้าของเพียงรายเดียว (Single Member Limited Liability Company (“SMLLC”)) ซึ่งมีผู้ถือหุ้นต่างชาติ ถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว อย่างไรก็ตาม ประเทศเวียดนามมีกฎหมายด้าน ข้อจำกัดการถือครองหุ้นของผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติในธุรกิจโลจิสติกส์ซึ่งครอบคลุมถึงธุรกิจคลังสินค้า กล่าวคือ ธุรกิจ โลจิสติกส์ถูกกำหนดให้มีการถือครองหุ้นโดยผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติได้อยู่ในช่วงไม่เกินร้อยละ 49 ถึง 51 ขึ้นอยู่กับลักษณะ การให้บริการด้านโลจิสติกส์ของผู้ประกอบการแต่ละประเภท

**ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ**

**โครงสร้างการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ**



เนื่องจากภาคการเกษตรมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจในภาพรวมทั้งระบบของประเทศเวียดนาม ทั้งจาก ปัจจัยภายในประเทศและภายนอกประเทศ อาทิเช่น จำนวนประชากรและปริมาณความต้องการอาหารที่เพิ่มสูงขึ้น ทิศ ทางการขยายตัวของเศรษฐกิจและการเปิดเสรีทางการค้าในระดับภูมิภาค ดังนั้น ประเทศเวียดนามจึงมีปริมาณความ ต้องการใช้ปุ๋ยเคมีเพิ่มมากขึ้นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและผลิตผลทางการเกษตร ปัจจัยพื้นฐานในการเพาะปลูก ได้แก่ ดิน น้ำ สารอาหารในอากาศ และสารอาหารในดิน การเพาะปลูกในพื้นที่เดิมเป็นระยะเวลานานอย่างต่อเนื่องย่อมทำให้ดิน สูญเสียปริมาณสารอาหารและขาดซึ่งคุณสมบัติที่เหมาะสมแก่การเพาะปลูก ส่งผลให้ผลิตผลทางการเกษตรที่ได้จากการ เพาะปลูกน้อยลง ดังนั้น ความรู้ความเข้าใจพื้นฐานทางการเกษตร ประกอบกับการบริหารจัดการในด้านการเพาะปลูกที่มี ประสิทธิภาพจึงจำเป็นต่อการเพิ่มผลิตผลทางการเกษตรเพื่อตอบสนองต่อปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากทั้งในและ ต่างประเทศ หรืออีกทางเลือกหนึ่งที่สามารถช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและผลิตผลทางการเกษตรได้คือ การใช้ปุ๋ยเคมีในการ ฟื้นฟูสภาพและคืนสารอาหารให้แก่พื้นที่เพาะปลูก ด้วยคุณสมบัติในการช่วยเพิ่มสารอาหารที่จำเป็นและฟื้นฟูสภาพดินให้ เหมาะสมเพื่อเพิ่มผลิตผลทางการเกษตรจากการเพาะปลูก ปุ๋ยเคมีและผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นจึงมีศักยภาพและ โอกาสเติบโตทางธุรกิจในอนาคต

Baconco จดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 27 เมษายน 2538 ในรูปแบบของบริษัทร่วมทุน (Joint Venture Company) ภายใต้ กฎหมายประเทศเวียดนามด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรกเท่ากับ 1,000,000 เหรียญสหรัฐฯ โดยมีธุรกิจหลักในการผลิต ปุ๋ยเคมีและผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นเพื่อขายในประเทศเวียดนามและส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ ซึ่งได้รับ อนุญาตจาก Baria-Vung Tau Industrial Zones Management Authority (“BIZA”) โรงงานผลิตปุ๋ยเคมีของ Baconco มี กำลังการผลิตประมาณ 3450,000 เมตริกตันต่อปี **ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2556 100,000 เมตริกตันต่อปีเนื่องจากโครงการ**

ขยายกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีชนิดเม็ด (Granular) เพื่อรองรับปริมาณความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอนาคต โดยมีแผนจะได้เริ่มผลิตในเชิงพาณิชย์เป็นครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ ช่วงต้นปี 2558 เดือนสิงหาคม 2557 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม Phu My I ซึ่งอยู่ในเขตพื้นที่ Ba Ria Vung Tau ทางตอนใต้ของประเทศเวียดนาม ห่างจาก Ho Chi Minh City ประมาณ 70 กิโลเมตร ผลิตภัณฑ์ของ Baconco เป็นที่รู้จักภายใต้เครื่องหมายการค้า “STORK” และมีชื่อเสียงในด้านคุณภาพทั้งในประเทศเวียดนามและต่างประเทศ

PMTA SG เป็นบริษัทจำกัด ภายใต้กฎหมายประเทศสิงคโปร์ ด้วยทุนจดทะเบียน 4 เหรียญสิงคโปร์และอยู่ระหว่างการค้าดำเนินการเพิ่มทุนเป็น 40,000 เหรียญสิงคโปร์ โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนมีนาคม 2557 PMTA SG มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อดำเนินการสนับสนุนในส่วนของการจัดซื้อวัตถุดิบที่ใช้สำหรับธุรกิจในการเกษตรของ Baconco เป็นหลัก โดยได้คาดว่าจะเริ่มดำเนินการจัดซื้อวัตถุดิบได้ในเดือนมิถุนายน 2557 แล้ว

### ประเภทผลิตภัณฑ์

ธุรกิจหลักของ Baconco คือการประกอบธุรกิจในการเกษตรเพื่อเพิ่มผลผลิต อัตราการเจริญเติบโต และสุขภาพของต้นไม้ โดยมีกลุ่มผลิตภัณฑ์หลัก 2 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีซึ่งประกอบไปด้วยปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK และปุ๋ยเคมีอื่น และกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น

ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK ประกอบไปด้วยปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK ซึ่งเป็นปุ๋ยเคมีที่ได้จากการนำปุ๋ยเคมีประเภทต่างๆ มาผสมเข้าด้วยกันเพื่อให้ได้สารอาหารหลักในปริมาณที่ต้องการ อันประกอบไปด้วยไนโตรเจน (N) ฟอสเฟต ( $P_2O_5$ ) และโพแทสเซียม ( $K_2O$ ) หรือที่เรียกกันว่า NPK เนื่องจากสารฟอสเฟต ( $P_2O_5$ ) จะช่วยเพิ่มสารอาหารฟอสฟอรัส (P) ให้แก่พืช ในขณะที่โพแทสเซียม ( $K_2O$ ) จะเพิ่มสารอาหารโพแทสเซียม (K) ให้แก่พืช

ปุ๋ยเคมีอื่น ประกอบไปด้วยปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยวซึ่งคือ แมปุ๋ยที่มีสารอาหารหลักสารเดียว และปุ๋ยเคมีเชิงประกอบที่ได้จากกรรมวิธีทางเคมีและมีสารอาหารหลักตั้งแต่ 2 สารขึ้นไป

ขณะที่กลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น ประกอบไปด้วยสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืช และสารกำจัดแมลง และปุ๋ยชนิดน้ำหลากหลายประเภท เพื่อเพิ่มความหลากหลายและเป็นการตอบสนองความต้องการของกลุ่มเกษตรกรผู้ใช้สินค้าในด้านการดูแลรักษาพืชผลทางการเกษตรอย่างครบวงจร (Crop Care Solutions)

ตารางต่อไปนี้จะแสดงข้อมูลและคุณสมบัติของสินค้าในแต่ละหมวดผลิตภัณฑ์ภายใต้กลุ่มธุรกิจในการเกษตรเคมีเพื่อการเกษตรที่ดำเนินการโดย Baconco ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของบริษัทฯ

ประเภทและคำอธิบายผลิตภัณฑ์	ตลาด	รูปประกอบ
<b>ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK</b>		
1 ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK (NPK Compound Fertilizer) ปุ๋ยเคมีอันประกอบไปด้วยไนโตรเจน ฟอสเฟต และโพแทสเซียม โดยได้รับความนิยม	จำหน่ายใน ประเทศเวียดนาม ภายใต้เครื่องหมาย การค้า STORK	

ประเภทและคำอธิบายผลิตภัณฑ์	ตลาด	รูปประกอบ
จากชวานาปลูกข้าว กาแฟ ต้นยางข้าวโพด อ้อย และผัก เนื่องจากส่วนผสมที่ลงตัวของ ทั้ง N P และ K ต่อความต้องการทาง ชีวภาพของพืชแต่ละชนิด ทั้งนี้ Baconco มีสูตรปุ๋ยเชิงผสม NPK กว่า <b>80-90</b> สูตร	และรับจ้างผลิต สำหรับลูกค้าใน ต่างประเทศ	

## ปุ๋ยเคมีอื่น

2 <b>ปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยว (Single Fertilizer) หรือ ปุ๋ยเคมีเชิงประกอบ</b> ปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยว (Single Fertilizer) คือ ปุ๋ยเคมีที่ให้สารอาหารหลักสารเดียวซึ่งสาร หลักดังกล่าวอาจเป็น N P หรือ K ปุ๋ยเคมี เชิงเดี่ยวสามารถนำมาใช้ได้หลากหลาย เนื่องจากสามารถนำมาผสมสูตรเองได้ตาม ความต้องการของผู้ใช้หรือพืชแต่ละชนิด ขณะที่ปุ๋ยเคมีเชิงประกอบ คือ ปุ๋ยเคมีซึ่ง ประกอบไปด้วยสารอาหารหลักตั้งแต่ 2 สาร ขึ้นไป	<b>จำหน่ายใน</b> ประเทศเวียดนาม <b>ภายใต้เครื่องหมาย</b> <b>การค้า STORK</b> และรับจ้างผลิต สำหรับลูกค้าใน ต่างประเทศ	
2.1 <b>ปุ๋ยที่มีไนโตรเจนเป็นส่วนผสมหลัก</b> ปุ๋ยที่มีไนโตรเจนเป็นส่วนผสมหลักซึ่ง ส่วนมาก คือ ปุ๋ยยูเรียหรือปุ๋ย แอมโมเนียมซัลเฟต จะมีประโยชน์ใน การเร่งการเจริญเติบโตของใบซึ่งช่วยใน การสังเคราะห์แสง อีกทั้ง ยังช่วยในการ ผลิตเมล็ดพันธุ์	<b>จำหน่ายใน</b> ประเทศเวียดนาม <b>ภายใต้เครื่องหมาย</b> <b>การค้า STORK</b> และรับจ้างผลิต สำหรับลูกค้าใน ต่างประเทศ	
2.2 <b>ปุ๋ยที่มีฟอสเฟตเป็นส่วนผสมหลัก</b> ปุ๋ยที่มีฟอสเฟตเป็นส่วนผสมหลักจะ ช่วยเพิ่มสารอาหารฟอสฟอรัสซึ่งจำเป็น ในการพัฒนาและเจริญเติบโตของลำ ต้น หากต้นไม้ขาดสารฟอสฟอรัส ลำต้น จะมีลักษณะแคระแกร็น นอกจากนี้ สาร ฟอสฟอรัสยังจะช่วยให้ระบบราก แข็งแรงและแพร่กระจายอย่าง กว้างขวาง	<b>จำหน่ายใน</b> ประเทศเวียดนาม <b>ภายใต้เครื่องหมาย</b> <b>การค้า STORK</b> และรับจ้างผลิต สำหรับลูกค้าใน ต่างประเทศ	

ประเภทและคำอธิบายผลิตภัณฑ์	ตลาด	รูปประกอบ
<p>2.3 <b>ปุ๋ยที่มีโพแทสเซียมเป็นส่วนผสมหลัก</b>                      ปุ๋ยที่มีโพแทสเซียมเป็นส่วนผสมหลักช่วยเพิ่มสารอาหารโพแทสเซียมให้แก่ต้นไม้ โดยต้นไม้จะใช้สารโพแทสเซียมในการสร้างและเคลื่อนย้ายสารอาหารจำพวกแป้งและน้ำตาลไปเลี้ยงในส่วนที่กำลังเจริญเติบโตหรือที่หัวและลำต้นเพื่อเป็นเสบียง ทั้งนี้ ธาตุโพแทสเซียมยังมีประโยชน์ในการเพิ่มคุณภาพดอกและเพิ่มปริมาณโปรตีนเพื่อลดการติดโรค</p>	<p><b>จำหน่ายใน</b>                      ประเทศเวียดนาม  <b>ภายใต้เครื่องหมายการค้า STORK และรับจ้างผลิตสำหรับลูกค้าใน</b>                      ต่างประเทศ</p>	

**ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น**

<p>3 <b>ปุ๋ยชนิดน้ำหรือปุ๋ยทางใบ</b>                      ปุ๋ยชนิดน้ำ คือ ปุ๋ยสารละลายที่ใช้ในการฉีดพ่นทางใบโดยมีสารอาหารคล้ายคลึงกับปุ๋ยเคมีเชิงผสม แต่ใช้ช่องทางการดูดซึมทางใบซึ่งมีอัตราการดูดซึมที่เร็วกว่าทางราก ดังนั้น ปุ๋ยทางใบจึงนิยมใช้กันกับการปลูกผักและผลไม้ โดยจะให้ผลผลิตที่มากกว่าและดีกว่า</p>	<p><b>จำหน่ายใน</b>                      ประเทศเวียดนาม  <b>ภายใต้เครื่องหมายการค้า STORK และรับจ้างผลิตสำหรับลูกค้าใน</b>                      ต่างประเทศ</p>	
<p>4 <b>สารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชและสารกำจัดแมลง</b>                      สารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชและสารกำจัดแมลง คือสารเคมีที่ใช้ในการป้องกัน ทำลายไล่หรือลดปัญหาของศัตรูพืชและแมลง โดย <b>Baconco</b> เป็นผู้รับซื้อจากผู้จัดจำหน่ายและ <b>ส่งให้แก่บุคคลภายนอก(Outsource)</b> เพื่อ <b>ทำการบรรจุก้อนที่โดยจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้าของ Baconco</b></p>	<p><b>จำหน่ายใน</b>                      ประเทศเวียดนาม  <b>ภายใต้เครื่องหมายการค้า STORK และเครื่องหมายการค้าอื่นสำหรับการเป็น</b>  <b>ผู้แทนการจัดจำหน่าย</b></p>	

Baconco เป็นผู้นำด้านผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรที่มีคุณภาพตามมาตรฐานระดับสากล นอกจากนี้ Baconco ยังมีเครือข่ายการกระจายสินค้าที่ครอบคลุมทั้งในประเทศเวียดนามและต่างประเทศ อาทิเช่น **ประเทศกัมพูชา ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศเมียนมาร์** และอีกหลายประเทศในแถบทวีปแอฟริกา เนื่องจากคุณภาพและเครื่องหมายการค้าอันเป็นที่ยอมรับในตลาดผลิตภัณฑ์ของ Baconco จึงได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากลูกค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศเวียดนามที่ Baconco ดำเนินธุรกิจมาอย่างยาวนาน

นอกจากการผลิต ดำเนินกิจกรรมทางการตลาด ขายและจัดจำหน่ายสินค้าในแต่ละหมวดผลิตภัณฑ์ภายใต้กลุ่มธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรแล้ว Baconco ยังดำเนินธุรกิจให้เข้าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า **อีกด้วย เพื่อเป็นการใช้**

ประโยชน์จากพื้นที่ว่างในอาคารโรงงานมากขึ้น เนื่องจากธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรมีลักษณะเป็นวัฏจักร ดังนั้น Baconco จึงจัดสรรพื้นที่ว่างในแต่ละช่วงเวลาให้ลูกค้าภายนอกเช่า โดยปัจจุบัน ได้จัดสรรขนาดพื้นที่รวมเพื่อให้เช่ากันทั้งสิ้น 31,80034,800 ตารางเมตร ซึ่งสามารถรองรับปริมาณการจัดเก็บได้มากถึง 139,200 เมตริกตันให้แก่ลูกค้าภายนอกที่อยู่ในนิคมอุตสาหกรรม Phu My I เขตพื้นที่ Ba Ria-Vung Tau และสถานที่ใกล้เคียงทางตอนใต้ของประเทศเวียดนาม นอกจากนี้ ในปัจจุบัน Baconco กำลังอยู่ในช่วงการดำเนินงานลงทุนพัฒนาพื้นที่เพื่อให้เช่าจัดเก็บสินค้าเพิ่มเติม โดยในเบื้องต้นจะมีพื้นที่จัดสรรเพื่อให้เช่าจัดเก็บสินค้ารวมทั้งโครงการประมาณ 29,200 ตารางเมตร โดยจำแนกระยะลงทุนเป็น 2 ระยะ สำหรับระยะที่ 1 จะมีขนาดพื้นที่ให้เช่าจัดเก็บสินค้าอยู่ที่ประมาณ 11,200 ตารางเมตร และคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงเดือนมกราคมเมษายน 2558 จากนั้น Baconco จึงค่อยพิจารณาเริ่มดำเนินงานในระยะที่ 2 เพื่อพัฒนาพื้นที่ให้เช่าจัดเก็บสินค้าอีกประมาณ 18,000 ตารางเมตรต่อไปในช่วงครึ่งหลังของปี 2558 พื้นที่ให้เช่าของ Baconco มีศักยภาพในการดึงดูดผู้เช่าสูง เนื่องจากมีทำเลที่ตั้งอยู่ใกล้ท่าเรือน้ำลึก ซึ่งมีขนชาลาสำหรับจอดเรือขนาดยาว 300 เมตร และลึก 12 เมตร ซึ่งสามารถรองรับเรือขนถ่ายสินค้าเทกองขนาดใหญ่ที่มีขนาดบรรจุประมาณ 80,000 – 90,000 เมตริกตัน

### 1.1 วิสัยทัศน์และวัตถุประสงค์

บริษัทฯ มีนโยบายการลงทุนในธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรและธุรกิจที่เกี่ยวข้องในประเทศเวียดนามและในต่างประเทศ ธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าในประเทศเวียดนาม และธุรกิจอื่นที่บริษัทฯ พิจารณาว่าเหมาะสม เพื่อมุ่งเน้นให้เกิดการสร้างกลุ่มธุรกิจหลักที่เข้มแข็งในภาพรวมบริษัทฯ มีนโยบายการลงทุนในบริษัทที่ดีและประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ โดยมุ่งเน้นให้เกิดการสร้างกลุ่มธุรกิจหลักที่เข้มแข็งผ่านการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ อาจพิจารณาลงทุนในธุรกิจอื่นใดที่บริษัทฯ เห็นว่าเหมาะสม

สำหรับ Baconco มีเป้าหมายการดำเนินธุรกิจ ในการเป็นผู้นำธุรกิจปุ๋ยเคมีซึ่งมีคุณภาพสูงและมาตรฐานระดับสากล อีกทั้ง นโยบายการเติบโตจะเน้นการขยายธุรกิจไปยังตลาดต่างประเทศ รวมถึงการขยายกำลังการผลิตที่จำเป็น เพื่อส่งเสริมให้เกิดการใช้กำลังการผลิตที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด และลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวแหล่งที่มาของรายได้ (Concentration Risk) ที่เกิดขึ้นในประเทศเวียดนาม ทั้งนี้ Baconco มุ่งมั่นที่จะดำเนินธุรกิจเพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้แก่ลูกค้าและผลประโยชน์สูงสุดของผู้มีส่วนได้เสีย ควบคู่กับความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อมและความปลอดภัย นอกจากนี้ Baconco มุ่งมั่นในการพัฒนาองค์กรสู่ความเป็นเลิศโดยกระบวนการการสรรหาและพัฒนาบุคลากร เพื่อเป็น Employer of Choice ในอุตสาหกรรม

### 1.2 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

ระยะเวลา	พัฒนาการที่สำคัญ
เมษายน 2538	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Baconco จัดทะเบียนก่อตั้งขึ้นตามกฎหมายเวียดนามในรูปแบบของบริษัทร่วมทุน (Joint Venture Company) ระหว่างบริษัท SCPA-SIVEX International (“SSI”) และนักลงทุนเวียดนามอีก 2 ราย ตามใบอนุญาตใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate) ฉบับลงวันที่ 27 เมษายน 2538 ทั้งนี้ Baconco ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจ ดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> <li>● การผลิตปุ๋ยเคมีเชิงผสม;</li> </ul> </li> </ul>



ระยะเวลา	พัฒนาการที่สำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> <li>● การผลิตปุ๋ยเคมีชนิดอื่นๆ;</li> <li>● การค้าเมล็ดพันธุ์พืช;</li> <li>● การค้าวัตถุดิบการเกษตร;</li> <li>● การผลิตสารเคมีกำจัดศัตรูพืช (เพื่อการนำมาใช้ประโยชน์ในประเทศเวียดนามเท่านั้น);</li> <li>● การนำเข้าปุ๋ย (เพื่อการนำมาใช้ประโยชน์ในประเทศเวียดนามเท่านั้น);</li> <li>● การนำเข้าสารเคมีกำจัดศัตรูพืช (เพื่อการนำมาใช้ประโยชน์ในประเทศเวียดนามเท่านั้น); และ</li> <li>● ผลิตภัณฑ์</li> </ul> <p>(อย่างไรก็ดี ภายหลังจากการจัดตั้ง Baconco ได้มีการปรับเปลี่ยนขอบเขตการดำเนินธุรกิจตามความเหมาะสมและตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป)</p>
ธันวาคม 2549	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Baconco ได้แปรสภาพเป็นบริษัทจำกัดความรับผิดที่มีเจ้าของเพียงรายเดียว (Single Member Limited Liability Company) หลังจากที่ SSI ได้เข้าซื้อหุ้นส่วนที่เหลือประมาณร้อยละ 3.98 จากนักลงทุนเวียดนาม</li> </ul>
มิถุนายน 2551	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ EMC Gestion S.A.S (“EMCG”) เข้าซื้อหุ้นของ Baconco ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วจาก SSI</li> </ul>
กรกฎาคม 2552	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ TTA เข้าลงทุนใน Baconco ผ่าน Soleado Holdings Pte. Ltd. (“Soleado”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นของ TTA ได้เข้าซื้อและรับโอนหุ้นใน EMCG ทั้งหมดในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วจาก EMC S.A.S (“EMC”)</li> <li>■ ผู้บริหารชุดใหม่เริ่มเข้าบริหาร Baconco โดยการปรับปรุงพัฒนาการดำเนินธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรของ Baconco และใช้ประโยชน์จากพื้นที่ในโรงงานให้เกิดประโยชน์สูงสุด โดยการปล่อยเช่าพื้นที่ว่าง</li> </ul>
กุมภาพันธ์ 2554	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Soleado ตกลงเข้าซื้อและรับโอนหุ้นใน Baconco ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วจาก EMCG เพื่อเป็นการปรับเปลี่ยนโครงสร้างการถือหุ้น ส่งผลให้ Soleado มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นทางตรงเพียงรายเดียวของ Baconco</li> </ul>
มิถุนายน 2556	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ จัดตั้ง PMTA โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1,000,000 บาท</li> <li>■ PMTA ตกลงเข้าซื้อและรับโอนหุ้นใน Baconco ที่ Soleado ถือครองไว้ทั้งหมด อันเป็นผลสืบเนื่องจากการนำ Baconco แยกออกมาเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผ่านบริษัทฯ หรือกระบวนการจัดโครงสร้างในรูปแบบของการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company)</li> </ul>
พฤศจิกายน 2556	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนใน บริษัท Atlantis Offshore Construction Pte. Ltd. และได้เปลี่ยนชื่อมาเป็นบริษัท PM Thoresen Asia (Singapore) Pte. Ltd.</li> <li>■ บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วจากเดิม 1,000,000 บาทมาอยู่ที่</li> </ul>

ระยะเวลา	พัฒนาการที่สำคัญ
	931,000,000 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.0 บาทต่อหุ้น โดยเป็นการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน เพื่อรองรับการเข้าทำรายการซื้อและรับโอนหุ้นทั้งหมดใน Baconco จาก Soleado
ธันวาคม 2556	■ คณะกรรมการบริษัทของ TTA มีมติอนุมัติแผนการนำบริษัท เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
กุมภาพันธ์ 2557	■ บริษัทฯ ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนและมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 1,012,000,000 บาท เพื่อรองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน และดำเนินการที่จำเป็นอื่นใดสำหรับการเตรียมการในการนำบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
มกราคม 2558	■ คณะกรรมการบริษัทของ TTA และบริษัทฯ มีมติอนุมัติช่วงราคาเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ระหว่าง 17.0 – 20.0 บาทต่อหุ้น และอัตราส่วนสิทธิหุ้น TTA ต่อหุ้นบริษัทฯ เท่ากับ 37.0 หุ้น TTA ต่อ 1.0 หุ้น PMTA <sup>4</sup>
กุมภาพันธ์ 2558	■ โครงการขยายกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีชนิดเม็ด (Granular) แล้วเสร็จ ส่งผลให้ Baconco เพิ่มกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีชนิดเม็ด (Granular) อีก 100,000 เมตริกตันต่อปี ส่งผลให้ Baconco มีกำลังการผลิตรวม 450,000 เมตริกตันต่อปี ซึ่งได้เริ่มดำเนินการปรับเทียบและทดลองผลิต (Calibration and Trial Run Production) ในช่วงเดือนสิงหาคม 2557 และนำเข้าสู่กระบวนการผลิตในเชิงพาณิชย์เป็นครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ 2558
มีนาคม 2558	■ คณะกรรมการบริหารของ TTA และบริษัทฯ มีมติอนุมัติราคาเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 18.0 บาทต่อหุ้น

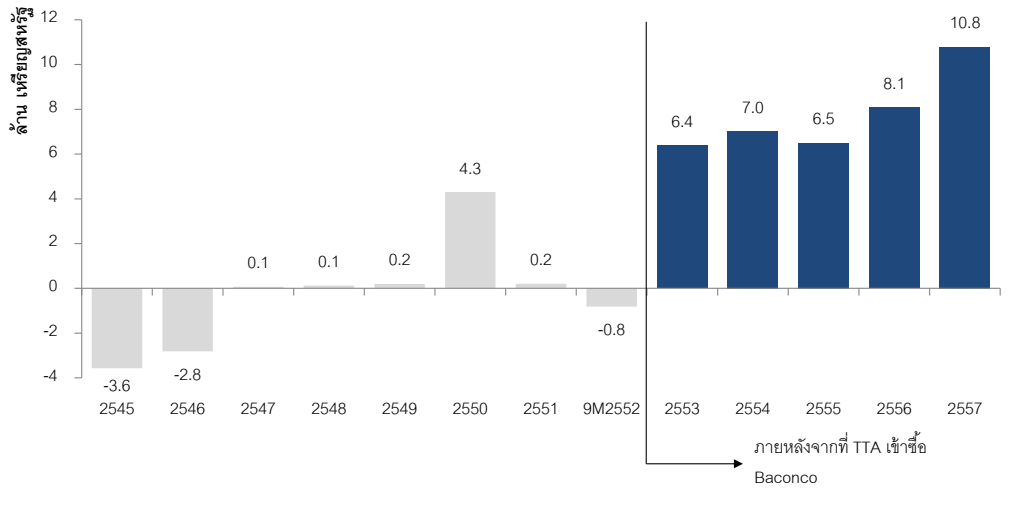
หมายเหตุ: <sup>4</sup> บริษัทฯ จะแจ้งราคาเสนอขายสุดท้ายอีกครั้งก่อนแบบแสดงรายการข้อมูลสำหรับการเสนอขายหลักทรัพย์ (แบบ 69-1) ฉบับนี้มีผลบังคับใช้ และก่อนระยะเวลาจองซื้อ

ในระยะเวลาก่อนที่ TTA จะเข้าซื้อ Baconco จาก EMC ในเดือนกรกฎาคม 2552 นั้น Baconco มีผลประกอบการขาดทุนอย่างต่อเนื่องภายใต้การบริหารจัดการของผู้บริหารชุดเดิม อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเข้าซื้อและการเข้าไปบริหารจัดการของผู้บริหารชุดใหม่ของ TTA Baconco สามารถกลับมาทำกำไรได้ สาเหตุหลักมาจากการปรับปรุงและเปลี่ยนแปลงวิธีการดำเนินการต่างๆ โดยผู้บริหารที่มีประสบการณ์ในประเทศเวียดนามมากกว่า 15 ปี รายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงหลักมีดังนี้

1. ทรัพยากรบุคคล: ดำเนินการสำรวจด้านทรัพยากรบุคคลกับพนักงานระดับผู้จัดการและหัวหน้าส่วน และปรับโครงสร้างการบริหารโดยเพิ่มความรับผิดชอบให้แก่พนักงานเพื่อให้งานมีความน่าสนใจขึ้น รวมทั้งได้จัดหลักสูตรอบรมสำหรับผู้จัดการ หัวหน้าส่วน และบุคลากรฝ่ายขาย;
2. การจัดหาวัตถุดิบ: จัดโครงสร้างใหม่ และจัดตั้งศูนย์กลางสำหรับการจัดหาวัตถุดิบ โดยแจ้งให้ลูกค้าทราบถึงกฎเกณฑ์การป้องกันการซื้อโง่งที่เข้มงวดขึ้นและลูกค้าต้องเซ็นรับทราบด้วย เช่น พนักงานห้ามรับของขวัญหรือค่าคอมมิชชั่นใดๆ และลูกค้าที่ไม่ปฏิบัติตามกฎจะโดนพักการสั่งซื้อวัตถุดิบเป็นเวลา 2 ถึง 3 ปี;

3. การบริหารจัดการวัตถุดิบ: ลดระยะเวลาการเก็บวัตถุดิบจาก 3 ถึง 4 เดือน เป็น 1 เดือน และลดปริมาณการจัดซื้อจาก 10,000 - 20,000 ตันต่อครั้ง เป็น 3,000 - 5,000 ตันต่อครั้ง เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดและค่าใช้จ่าย;
4. การบริหารจัดการสินค้าคงเหลือสินค้าสำเร็จรูป: ลดระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าจากเดิมที่ 2 - 3 เดือน เป็น 1 สัปดาห์;
5. การตลาด: ผู้บริหารเข้าเยี่ยมลูกค้าด้วยตนเอง เพื่อสำรวจความต้องการของลูกค้าและเพื่อหาหรือการปรับปรุงการผลิต และปรับเปลี่ยนจากการขายแบบ Credit Sales เป็นการขายเงินสดสำหรับธุรกิจปุ๋ยเคมี;
6. กระบวนการผลิต: เพิ่มประสิทธิภาพของกระบวนการผลิตและโลจิสติกส์ของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป;
7. ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้อง: ดำเนินการสร้างอาคารจัดเก็บสินค้าขนาดใหญ่เพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต ซึ่งจะสามารถหารายได้เพิ่มเติมได้จากการให้เช่าพื้นที่คงเหลือ; และ
8. การพัฒนาสินค้า: มุ่งเน้นสินค้าปุ๋ยชนิดน้ำเพิ่มขึ้นเนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์จากธรรมชาติ

### แผนภูมิต่อไปนี้แสดงผลประกอบการของ Baconco ก่อนและหลังการเข้าซื้อจาก TTA



การเข้าซื้อกิจการของ Baconco ทางอ้อมจาก EMC ในเดือนกรกฎาคม 2552 ผ่านทางการซื้อและรับโอนหุ้นทั้งหมดที่ EMC ถือครองอยู่ใน EMCG ซึ่งไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง ยกเว้นการลงทุนโดยการถือหุ้นทางตรงในสัดส่วนร้อยละ 100.0 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ Baconco เป็นไปตามเงื่อนไขสำคัญต่างๆ ภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นและรับโอนหุ้น (Transfer Agreement) ที่ทำขึ้นระหว่างกลุ่มบริษัท TTA และ EMC ทั้งนี้ โดยถือเป็นส่วนหนึ่งของเงื่อนไข ณ วันที่สัญญาซื้อขายหุ้นและรับโอนหุ้นเป็นผลสำเร็จ (Closing Date) EMC พึงดำเนินการหรือเป็นเหตุให้ SSI ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยภายใต้โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท EMC โดยประกอบธุรกิจการผลิต ขายและจัดจำหน่ายปุ๋ยเคมีและสารเคมีอื่นที่ใช้ในการดูแลรักษาพืชผลทางการเกษตรในหลายประเทศ เข้าทำสัญญาโอนเครื่องหมายการค้าที่เกี่ยวข้องให้แล้วเสร็จ เพื่อให้ Baconco มีกรรมสิทธิ์และสามารถใช้เครื่องหมายการค้าดังกล่าวในประเทศเวียดนามได้ต่อไปในอนาคต

นับตั้งแต่วันที่การเข้าซื้อกิจการของ Baconco จาก EMC บรรลุผลสำเร็จในปี 2552 เป็นต้นมา Baconco อยู่ในสถานะที่สามารถดำเนินงานตามกรอบนโยบายและแผนธุรกิจภายใต้แนวทางการบริหารจัดการของกลุ่มบริษัท TTA อย่างต่อเนื่อง โดยปราศจากข้อผูกพันอันเป็นสาระสำคัญที่อาจเป็นผลสืบเนื่องจากเงื่อนไขต่างๆ ภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นและรับโอนหุ้น (Transfer Agreement) ระหว่างกลุ่มบริษัท TTA และ EMC หรือจากเหตุการณ์ที่ LDC เข้าซื้อกิจการและนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงในด้านโครงสร้างการถือหุ้นของ SSI ในเวลาต่อมา กล่าวคือ ในด้านของคุณภาพและมาตรฐานของสินค้า Baconco สามารถพัฒนาสูตรการผลิตปุ๋ยเคมีหรือสินค้าใหม่เพื่อตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าได้ด้วยตนเองโดยไม่ต้องพึ่งพิง SSI/LDC อีกทั้งไม่ต้องแจ้งกล่าวหรือขออนุญาตจาก SSI/LDC ก่อนที่จะออกวางขายและจัดจำหน่ายสินค้าใหม่ภายใต้เครื่องหมายการค้าของ Baconco ทั้งในประเทศเวียดนามและในประเทศอื่น ยกเว้นในกรณีที่ได้รับการว่าจ้างให้ Baconco ดำเนินการผลิตสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีให้แก่ SSI/LDC ทั้งนี้ SSI/LDC คือหนึ่งในกลุ่มลูกค้าที่ประกอบธุรกิจซื้อไปหลายรายในตลาดต่างประเทศที่จ้างให้ Baconco ดำเนินการผลิตตามสูตรการผลิตคุณลักษณะของสินค้า วัสดุหีบห่อและบรรจุภัณฑ์ภายใต้เงื่อนไขทางการค้าที่ตกลงร่วมกันไว้กับ SSI/LDC หรือลูกค้าแต่ละรายแล้วแต่กรณีเป็นสำคัญ

ต่อมาในเดือนมกราคมปี 2554 Louis Dreyfus Commodities (“LDC”) บรรลุข้อตกลงเพื่อเข้าทำรายการซื้อและรับโอนหุ้นทั้งหมดที่ EMC ถือครองอยู่ใน SSI รายการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวส่งเสริมให้เกิดการต่อยอดความแข็งแกร่งและขยายกลุ่มธุรกิจสินค้าโภคภัณฑ์และสินค้าทางการเกษตร อาทิเช่น ปุ๋ยเคมี เมล็ดพันธุ์ กาแฟ ข้าว น้ำตาล เส้นใยธรรมชาติและอื่นๆ ในระดับภูมิภาคของ LDC โดยเฉพาะในตลาดและกลุ่มลูกค้าที่ตั้งอยู่ในประเทศแถบตะวันตกและทางตอนกลางของทวีปแอฟริกา

ในด้านเครื่องหมายการค้าจดทะเบียนในประเทศเวียดนามนั้น Baconco มีกรรมสิทธิ์จากการรับโอนแต่เพียงผู้เดียวและสามารถใช้เครื่องหมายการค้า STORK และอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องตามที่ได้จดทะเบียนไว้กับหน่วยงานราชการ ซึ่งเป็นไปตามตามเงื่อนไขภายใต้ใบรับรองการลงทุนของ Baconco ตลอดจนกฎหมาย ประกาศ ข้อบังคับหรือระเบียบที่เกี่ยวข้อง ซึ่งในกรณีนี้ Baconco ไม่มีข้อผูกพันหรือภาระที่ต้องชำระค่าธรรมเนียมสิทธิต่อเนื่อง (Royalty Fees) สำหรับการใช้เครื่องหมายการค้าในการดำเนินกิจกรรมทางการตลาด ขายและจัดจำหน่ายสินค้าให้แก่ SSI/LDC แต่อย่างใด

การจดทะเบียนเครื่องหมายการค้าไม่ใช่เป็นข้อบังคับตามกฎหมายสำหรับการส่งออกสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีเข้าไปขายและจัดจำหน่ายในตลาดประเทศอื่นๆ แต่เป็นการดำเนินการเพื่อปกป้องไม่ให้ผู้ประกอบการรายอื่นมาใช้เครื่องหมายการค้าของตนเองในเชิงพาณิชย์หรือเพื่อประโยชน์อย่างหนึ่งอย่างใดโดยไม่ได้รับความยินยอมจาก Baconco หากในอนาคต Baconco เล็งเห็นโอกาสในการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มช่องทางการขายและจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองในตลาดต่างประเทศอื่น Baconco ก็สามารถพิจารณาดำเนินงานเพื่อขอจดทะเบียนเครื่องหมายการค้าที่เกี่ยวข้องได้ หากในแต่ละประเทศดังกล่าวยังไม่มีการจดทะเบียนเครื่องหมายการค้าที่มีลักษณะคล้ายคลึงกันสำหรับสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีอยู่ก่อนหน้า ยกตัวอย่างเช่นในกรณีที่ Baconco มีการจดทะเบียนเครื่องหมายการค้าในประเทศลาวและกำลังอยู่ในขั้นตอนการดำเนินงานเพื่อขอจดทะเบียนเครื่องหมายการค้าในประเทศกัมพูชา โปรดศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับเครื่องหมายการค้าจดทะเบียนในส่วนที่ 2.2 ข้อ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

ปัจจุบัน ธุรกิจที่ Baconco ได้รับอนุญาตตาม ~~ใบอนุญาต~~ ใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate) ฉบับที่ 23 ลงวันที่ 1 ตุลาคม 2556 มีดังนี้

- การผลิตปุ๋ยเคมีเชิงผสม
- การผลิตปุ๋ยเคมีชนิดอื่นๆ
- การค้าอุปกรณ์เกษตร
- การผลิตสารเคมีกำจัดศัตรูพืช (เพื่อการนำมาใช้ประโยชน์ในประเทศเวียดนามเท่านั้น)
- การให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้า
- ผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติก
- นำเข้าและส่งออกบรรจุภัณฑ์พลาสติก
- สิทธิในการนำเข้า ส่งออก ค่าปลีก และค้าส่งเมล็ดพันธุ์พืชที่มีรหัสตามที่กฎหมายประเทศเวียดนามกำหนดไว้
- สิทธิในการนำเข้า ส่งออก และค้าส่งปุ๋ยเคมีที่มีรหัสตามที่กฎหมายประเทศเวียดนามกำหนดไว้

- สิทธิในการนำเข้า ส่งออก ค้าปลีก และค้าส่งสารเคมีกำจัดศัตรูพืชที่มีรหัสตามที่กฎหมายประเทศเวียดนามกำหนดไว้

ทั้งนี้ สำหรับการให้เข้าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้านั้น Baconco สามารถดำเนินการให้เข้าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าให้แก่ลูกค้าภายนอกได้ตามกฎหมายประเทศเวียดนาม โดยปัจจุบัน Baconco ให้เข้าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าเท่านั้น ซึ่งไม่รวมถึงบริการโลจิสติกส์ ส่งผลให้การให้เข้าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าดังกล่าวของ Baconco ไม่ขัดต่อข้อจำกัดการถือครองหุ้นของผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติ (Foreign Limit) ในบริษัทที่ประกอบธุรกิจโลจิสติกส์ของกฎหมายประเทศเวียดนาม (รายละเอียดของข้อจำกัดการถือครองหุ้นดังกล่าว แสดงไว้ในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 2 เรื่องลักษณะการประกอบธุรกิจ)

Baconco เป็นหนึ่งในบริษัทผลิตปุ๋ยคุณภาพสูงชั้นนำของประเทศเวียดนามที่มีการขยายธุรกิจและฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันมีส่วนแบ่งการตลาดปุ๋ยเคมีคุณภาพสูงในประเทศเวียดนามประมาณร้อยละ 25 จากชื่อเสียงในด้านคุณภาพและเครื่องหมายการค้าอันเป็นที่ยอมรับในกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย Baconco มีศูนย์กระจายสินค้าอยู่ใน Hai Phong City ซึ่งเป็นที่ตั้งเชิงยุทธศาสตร์เพื่อสะดวกต่อการขนส่งสินค้าไปยังลูกค้าขายส่งกว่า 130 รายทั่วประเทศ นอกจากนี้เครือข่ายลูกค้าในประเทศที่กว้างขวางดังกล่าวแล้ว Baconco ยังมีเครือข่ายผู้จำหน่ายปุ๋ยในต่างประเทศอีกกว่า 10 ราย โดยมีรายได้จากการส่งออกไปยังประเทศต่างๆ โดยเฉพาะประเทศในภูมิภาค ASEAN และกลุ่มประเทศในทวีปแอฟริกาที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา

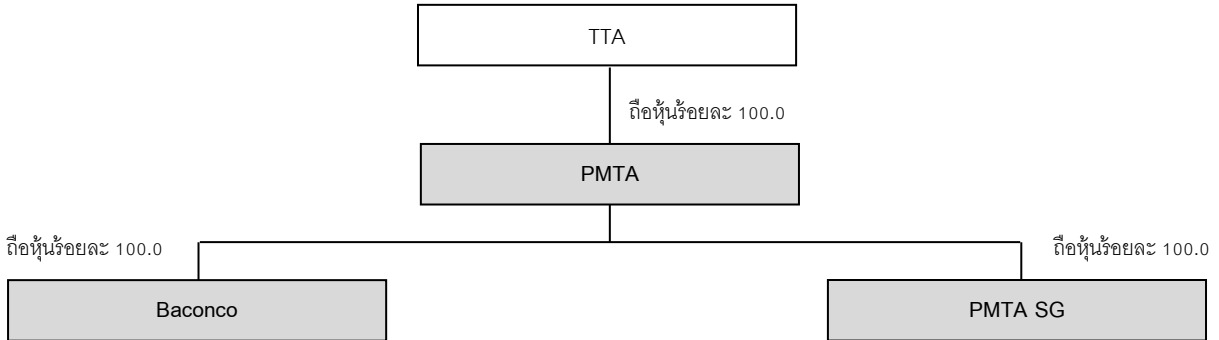
### 1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นและไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง (Holding Company) ทั้งนี้ มีการถือหุ้นใน Baconco ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว โดย Baconco ประกอบธุรกิจธุรกิจอุตสาหกรรมการเกษตรเคมีเพื่อการเกษตรและธุรกิจให้เข้าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าในประเทศเวียดนาม นอกเหนือไปจาก Baconco บริษัทฯ ยังมีการลงทุนโดยการถือหุ้นใน PMTA SG ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว โดย PMTA SG มีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินการสนับสนุนในส่วนของการจัดซื้อวัตถุดิบที่ใช้สำหรับธุรกิจอุตสาหกรรมการเกษตรเคมีเพื่อการเกษตรของ Baconco เป็นหลัก จากที่กล่าวไว้ข้างต้น แหล่งรายได้หลักของบริษัทฯ จะขึ้นอยู่กับเงินปันผลที่ประกาศจ่ายและได้รับจาก Baconco เป็นสำคัญ

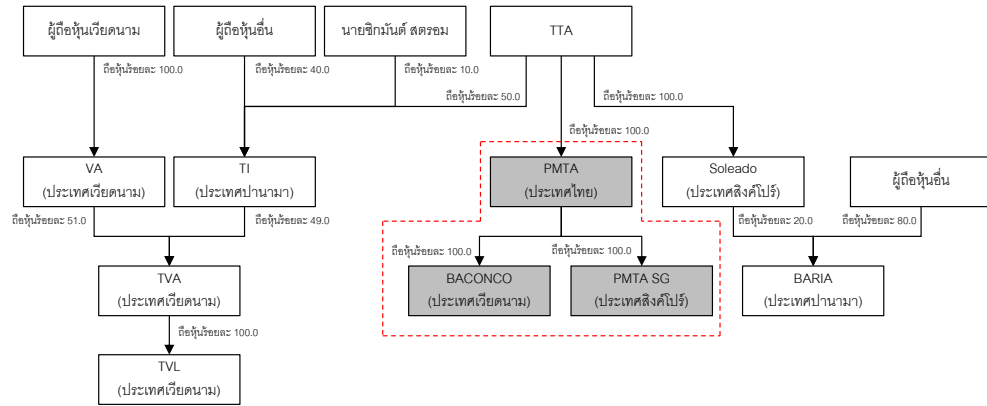
การเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 35,420,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.0 บาทต่อหุ้น คิดเป็นร้อยละ 35.0 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้ โดยหุ้นสามัญที่เสนอขายประกอบไปด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายโดยบริษัทฯ จำนวน 8,100,000 หุ้น และหุ้นสามัญเดิมของบริษัทฯ ที่เสนอขายโดย TTA จำนวน 27,320,000 หุ้น ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของ TTA ในบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 100 มาอยู่ที่ร้อยละ 65 ภายหลังการเสนอขายในครั้งนี้ ดังนั้น เพื่อเป็นการคุ้มครองสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของ TTA และชดเชยผลกระทบจากสัดส่วนการถือหุ้นของ TTA ใน PMTA ที่ลดลง (Dilution Effects) จึงเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของ TTA ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Pre-emptive Rights) โดยมีสิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเกินกว่าสิทธิของตน (Oversubscription) และหุ้นที่เหลือจากการจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของ TTA จะถูกนำไปเสนอขายต่อ บุคคลทั่วไป นักลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้มีอุปการคุณที่สนใจและราคาเดียวกัน หากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ดำเนินการแล้วเสร็จ โดยสมมติให้ผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายของ TTA ใช้สิทธิการจองซื้อเต็มจำนวน บริษัทฯ จะมีผู้ถือหุ้น 2 กลุ่ม

ประกอบไปด้วย TTA ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 65.0 และผู้ถือหุ้นเดิมของ TTA ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 35.0 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วที่เหลือ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 35.0 โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายในครั้ง นี้ โครงสร้างการถือหุ้นก่อนและหลังการเสนอขายจะเป็นดังต่อไปนี้

**โครงสร้างการถือหุ้นก่อนการเสนอขาย<sup>1/</sup>**



หมายเหตุ: <sup>1/</sup> โครงสร้างการถือหุ้นของธุรกิจในประเทศเวียดนามของ TTA เป็นดังนี้



**ตัวย่อ**

TI: บริษัท โทรีเซนอินโดไชน่า เอส.เอ.

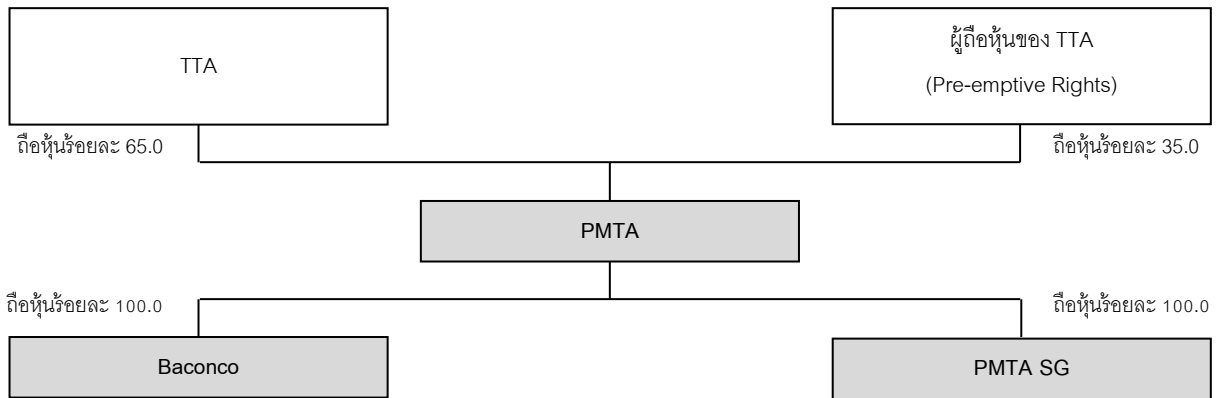
VA: บริษัท เวียดนาม เอเจนซีส์ จำกัด

TVA: บริษัท โทรีเซน-เวียดนาม จำกัด

TVL: บริษัท โทรีเซน-เวียดนาม ไลจิสติกส์ จำกัด

Baria: บริษัท Baria Joint Stock Company of Services for Import Export of Agro-Forestry Products and Fertilizer

**โครงสร้างการถือหุ้นหลังการเสนอขาย <sup>/1/</sup>**



หมายเหตุ: <sup>/4/</sup> ภายใต้สมมติฐานที่ผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายของ TTA ใช้สิทธิการจองซื้อเต็มจำนวน

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายละเอียดการประกอบธุรกิจและขนาดของบริษัทในเครือโดยสังเขป

ฐานะ	บริษัท	เงินลงทุนของบริษัทฯ		ขนาดเงินลงทุนเมื่อเปรียบเทียบกับขนาดสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ
		สัดส่วนการถือหุ้นโดยบริษัทฯ	มูลค่าเงินลงทุนแสดงโดยวิธีราคาทุน (บาท) <sup>/3/</sup>	
บริษัทที่ประกอบธุรกิจหลัก <sup>/32/</sup>	Baconco	ร้อยละ 100.0	904,048,627	ร้อยละ 100.0 <sup>/1/</sup>
	PMTA SG	ร้อยละ 100.0	1,015,553 [●] <sup>/2/</sup>	
บริษัทอื่น <sup>/32/</sup>	- ไม่มี -	-	-	-

หมายเหตุ <sup>/1/</sup> ขนาดของบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักทุกบริษัทรวมกัน เมื่อเปรียบเทียบกับขนาดของบริษัทฯ ต้องมีสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละเจ็ดสิบห้า

<sup>/2/</sup> ภายหลังจากจดทะเบียนเพิ่มทุนดำเนินการแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีเงินลงทุนแสดงโดยวิธีราคาทุนอยู่ที่ประมาณ [●] อังคิงอัตราแลกเปลี่ยนที่ [●] ณ วันที่ [●]

<sup>/3-2/</sup> บริษัทฯ ประกอบธุรกิจการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น โดยในปัจจุบันได้มีการถือหุ้นในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก 2 บริษัทในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว ได้แก่ Baconco และ PMTA SG และบริษัทฯ ไม่มีการลงทุนในบริษัทอื่น

<sup>/3/</sup> อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557