

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้อาจมีความเสี่ยง 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 มิได้ **เป็น** เป็นการรับรองผลประกอบการหรือเหตุการณ์ในอนาคต 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 ซึ่งภายใต้กฎหมายว่าด้วยบริษัทของประเทศเวียดนาม และเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินเวียดนาม นั้น Baconco ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลจากเงินประเภทอื่นนอกจากเงินกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการและ Baconco ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้หาก Baconco ยังมีผลขาดทุนสะสมที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการ ถึงแม้ว่าในรอบระยะเวลาบัญชีนั้นจะมีกำไรสุทธิก็ตาม

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

การเงินเฉพาะกิจการตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทยของบริษัทฯ โดยไม่สามารถจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมตามวิธีรวมตามสัดส่วนซึ่งมาจากกำไรสุทธิของ Baconco ได้และไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้หากบริษัทฯ ยังมีผลขาดทุนสะสมในงบการเงินเฉพาะกิจการถึงแม้ว่าในรอบระยะเวลาบัญชีนั้นจะมีกำไรสุทธิก็ตาม ดังนั้น ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับเงินปันผลที่ได้รับจาก Baconco เนื่องจากเงินปันผลดังกล่าวถือเป็นรายได้เกือบทั้งหมดในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ

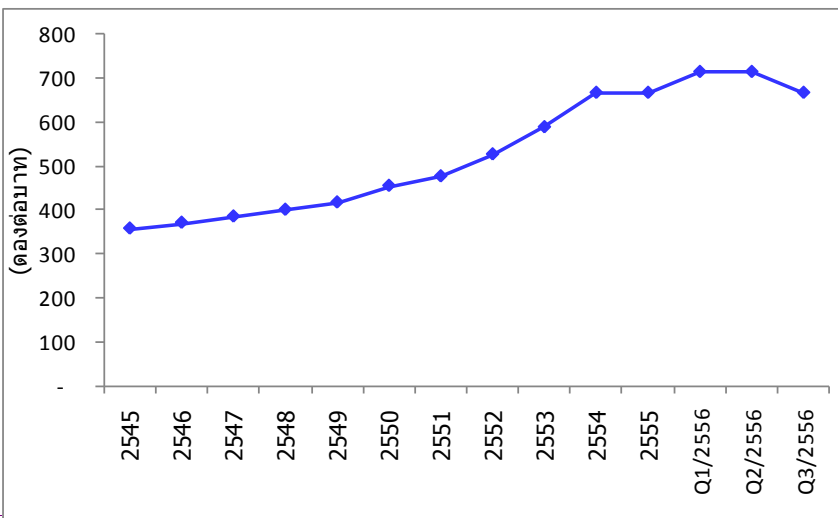
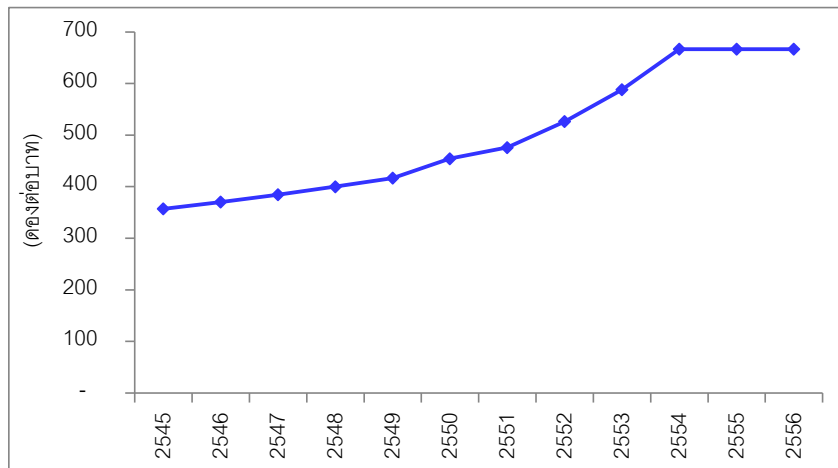
อย่างไรก็ตาม Baconco ถือเป็นบริษัทชั้นนำที่ได้รับการยอมรับของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรในประเทศไทยเวียดนาม ปัจจุบัน Baconco มีกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีประมาณ 359450,000 เมตริกตันต่อปี โดยมีเครือข่ายการกระจายสินค้าที่ครอบคลุมผู้ค้าส่งทั้งในประเทศและต่างประเทศกว่า 140 ราย ภายหลังจากที่ Soleado ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ TTA ได้เข้าลงทุนใน Baconco ในช่วงปลายปี 2552 Baconco มีผลประกอบการที่ดี โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 218.1 ล้านบาท 201.9 ล้านบาท และ 264.2 ล้านบาท ในปี 2554 – 2556 (อ้างอิงงบการเงินเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะของ Baconco (ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย) และ 87.7[.] ล้านบาทในสำหรับงวด 36 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมมีนาคม 25567) ดังนั้น บริษัทฯ จึงคาดเชื่อว่า Baconco จะสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งก็คือบริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่องตามนโยบายการจ่ายเงินปันผล ทำให้บริษัทฯ มีรายได้ผลกำไรสุทธิ และกำไรสะสมตามที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์ที่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ เช่นเดียวกันได้

### 3.1.2 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาท / เงินดอลลาร์ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ

เนื่องจาก Baconco จ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัทฯ จากผลการดำเนินงานในประเทศเวียดนามซึ่งอยู่ในรูปของสกุลเงินดอลลาร์เป็นส่วนใหญ่ ในขณะที่ผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของในงบการเงินของบริษัทฯ จะอยู่ในรูปของสกุลเงินบาท ดังนั้น ความผันผวนของค่าเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับค่าเงินบาทจึงอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และกระแสเงินสดของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ในช่วงระหว่างปี 2545 ถึงปี 2555-2556 เงินบาทมีค่าแข็งขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์โดยเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 6-45.8 ต่อปี อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากกราฟด้านล่างจะเห็นว่า แนวโน้มอัตราแลกเปลี่ยนของเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับเงินบาทมีความผันผวนลดน้อยลงตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา โดยบริษัทฯ และ Baconco มีการติดตามความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างสม่ำเสมอ รวมถึงปัจจัยต่างๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังอยู่ในระหว่างการศึกษาดังกล่าวถึงความเป็นไปได้ของการเข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับสถาบันทางการเงินเพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

**อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินต้องเทียบกับสกุลเงินบาท**



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

**3.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจ**

**3.2.1 ความผันผวนของราคาวัตถุดิบในการผลิตปุ๋ยเคมีและราคาขายปุ๋ยเคมีอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ Baconco**

ราคาขายปุ๋ยเคมีในเวียดนามจะกำหนดโดยอ้างอิงกับ ราคา อุปทานและอุปสงค์ในตลาดโลก รวมถึง อุปทานและอุปสงค์ภายในประเทศเวียดนาม (Market Forces) และขึ้นอยู่กับต้นทุนวัตถุดิบตามสภาวะอุตสาหกรรมและธุรกิจ การเกษตรโดยรวม ซึ่งราคาขายปุ๋ยเคมียังขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอกต่างๆ ที่ไม่สามารถควบคุมได้ อาทิเช่น นโยบายภาครัฐ สภาวะเศรษฐกิจ สภาพอากาศ ฤดูกาล ราคาและปริมาณผลผลิตทางการเกษตรที่สำคัญ ราคาน้ำมันและ การเก็งกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคาในตลาดซื้อขายล่วงหน้าที่สำคัญ สภาพภูมิอากาศ การเก็งกำไรของ ราคาสินค้า เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อเป็นการบริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าว Baconco มีการกำหนดราคาขายสินค้า ด้วยวิธีต้นทุนบวกกำไร (Cost Plus Margin) โดยสินค้าแต่ละรายการ Baconco ได้มีการกำหนดราคาขายให้สอดคล้องกับอัตรากำไรที่คาดหวังซึ่งจะขึ้นอยู่กับสภาพตลาดและภาวะการแข่งขัน ณ ขณะนั้น และผู้บริหารจะมีการ ทบทวนและ ปรับราคาขายสินค้าเป็นรายสัปดาห์เพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดและทันต่อเหตุการณ์

อย่างไรก็ตาม ผลของการปรับราคาขายสินค้าต่อรายได้และกำไรของบริษัทนั้นอาจไม่ปรากฏทันที เนื่องจากบริษัทอาจยังมีคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่ค้างอยู่ จึงจะต้องอาศัยเวลาอย่างน้อยระยะหนึ่ง

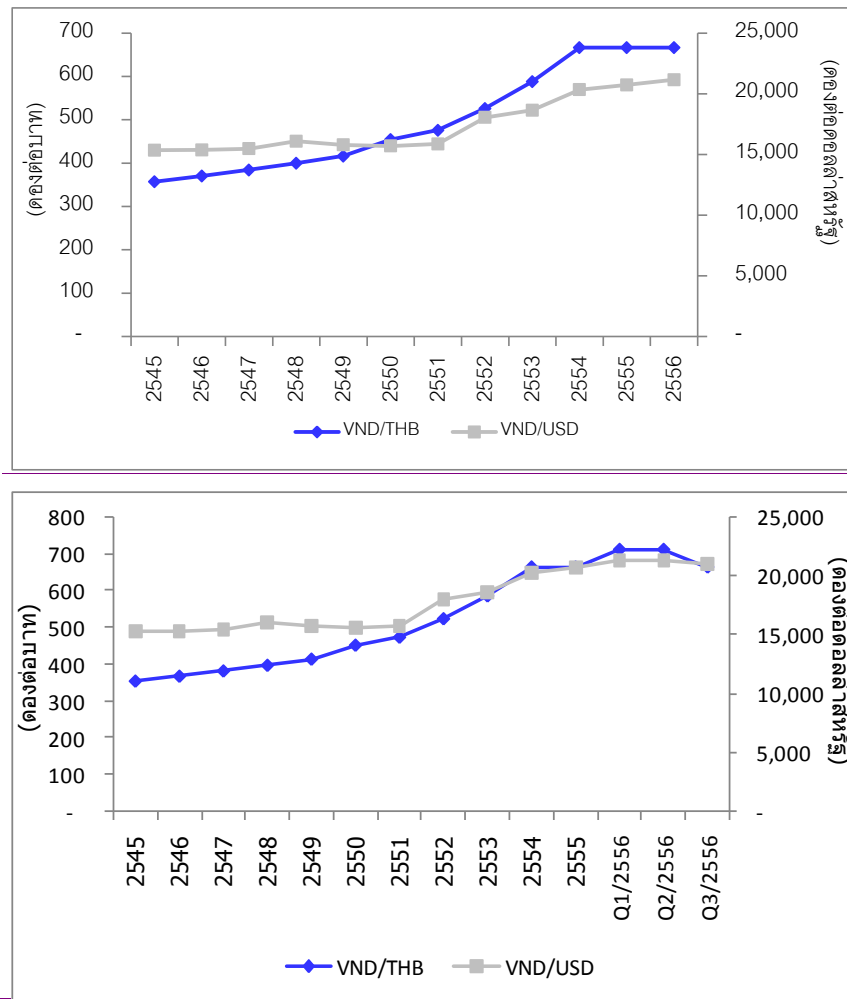
นอกจากนี้ Baconco ยังมีการควบคุมสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับต่ำ เหมาะสม เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และลดโอกาสที่จะเกิดการด้อยค่าของสินค้าคงคลัง โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของ Baconco เท่ากับ 4 วัน 52.9 วัน และ 8 62.3 วัน ในปี 2554 2555 2556 ตามลำดับ และเท่ากับ 1381.4 วัน ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 25567 (อ้างอิงงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และงบการเงินรวมระหว่างกาลสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ของบริษัทฯ)

### 3.2.2 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินดองเทียบกับสกุลเงินอื่น อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการและกระแสเงินสดของ Baconco

การเคลื่อนไหวของมูลค่าเงินดองเทียบกับสกุลเงินอื่น โดยเฉพาะอย่างยิ่งสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นสกุลเงินหลักที่ Baconco ใช้ในการชำระราคาวัตถุดิบนำเข้าและการรับชำระราคาสินค้าส่งออกของบริษัท **ดังนั้น การเคลื่อนไหวของมูลค่าเงินดองจึง**สามารถส่งผลกระทบต่อเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญต่อกระแสเงินสดและกำไรของ Baconco ในช่วงที่ผ่านมา เงินดองมีการอ่อนตัวเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ หากพิจารณาในช่วง 2 – 3 ปีที่ผ่านมา จะพบว่า การอ่อนตัวมีแนวโน้มรุนแรง**น้อยลงขึ้น** กล่าวคือ ในช่วงระหว่างปี 2545 – 2555-2556 เงินดองมีมูลค่าลดลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในอัตราร้อยละ 3.4-6.0 ต่อปีโดยเฉลี่ย ในขณะที่อัตราการลดลงเฉลี่ย**สูงขึ้นเป็นลดลงเหลือ**ร้อยละ 5-42.0 ต่อปี ในช่วงระหว่างปี 2553-2554 – 2555-2556**อย่างไรก็ดี หากพิจารณาจากกราฟถัดไป แนวโน้มในสามไตรมาสที่ผ่านมาของปี 2556 มีความผันผวนลดน้อยลง**

ในช่วงระหว่างปี 2545 ถึงปี 2555-2556 เงินบาทมีค่าแข็งขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดองโดยเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 6-45.8 ต่อปี **และในช่วงระหว่างปี 2553 – 2555 เงินบาทมีค่าแข็งขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดองโดยเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 6.5 ต่อปี** ใดก็ดี หากพิจารณา**จากกราฟถัดไป แนวโน้มในช่วงระหว่างปี 2554 – สามไตรมาสที่ผ่านมาของปี 2556 จะพบว่า ค่าเงินบาทเทียบกับเงินดองมีความผันผวนลดน้อยลง**

**อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินดองเทียบกับสกุลเงินบาทและสกุลเงินดองเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ**



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ในอดีต Baconco ขายสินค้าส่วนใหญ่ภายในประเทศเวียดนาม และรับรายได้ในสกุลเงินดอลลาร์เป็นหลัก ในขณะที่วัตถุดิบของการผลิตประกอบด้วยวัตถุดิบภายในประเทศเวียดนามและวัตถุดิบที่ต้องนำเข้าในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน ด้วยเหตุนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของ Baconco จึงได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการเคลื่อนไหวของมูลค่าเงินดอลลาร์และเงินดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากที่กลุ่มบริษัท TTA ได้เข้าลงทุนใน Baconco ในปี 2552 และได้มีการแต่งตั้งกลุ่มผู้บริหารชุดใหม่ Baconco จึงได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ให้มีความเหมาะสม เพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนและผลกระทบที่เกิดต่อธุรกิจ

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

|

ยอดขายสินค้าส่งออกและมูลค่าวัตถุดิบนำเข้าสกุลเงินเหรียญสหรัฐ<sup>๑</sup> ของ Baconco

(ล้านเหรียญสหรัฐ)	2553	2554	2555	2556	2557	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557
มูลค่าสินค้าส่งออก	2	13	29	31	31	6
มูลค่าวัตถุดิบนำเข้า	25	42	38	52	51	13

ที่มา: —Baconco

## 3.2.3 ธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าของ Baconco จำเป็นต้องพึ่งพา TVA

Baconco ได้เริ่มธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าในปี 2553 ภายหลังจากที่ผู้บริหารมีความมุ่งมั่นที่จะเพิ่มผลกำไรของธุรกิจและใช้ประโยชน์จากพื้นที่ว่างภายในเขตโรงงานให้เกิดประโยชน์ ณ ขณะนั้น นอกจากนี้ การพัฒนาโรงงานเพื่อเก็บสินค้ายังช่วยรองรับการขยายตัวของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรในอนาคต กล่าวคือ พื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าดังกล่าวสามารถนำมาปรับเปลี่ยนเพื่อขยายสายการผลิตเพิ่มเติมในอนาคตได้ อย่างไรก็ดี ธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าไม่ใช่ธุรกิจหลักของ Baconco แต่เป็นธุรกิจที่ช่วยส่งเสริมธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตรด้านประสิทธิภาพการบริหารจัดการพื้นที่เก็บสินค้า/วัตถุดิบเท่านั้น

อย่างไรก็ดี ภายใต้ใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate) ปัจจุบันของ Baconco ได้รับอนุญาตให้บริษัทปล่อยเช่าพื้นที่ว่างโรงงานได้ แต่ไม่สามารถให้บริการเสริมด้านอื่นซึ่งจำเป็นสำหรับการบริหารจัดการคลังสินค้าให้แก่ผู้เช่า อาทิ การรับ บรรจุภัณฑ์และหีบห่อ และการจัดส่งสินค้า เป็นต้น พื้นที่เช่าอย่างเต็มรูปแบบในลักษณะของคลังสินค้ากับผู้เช่ารายย่อย เนื่องจากการดำเนินธุรกิจมีลักษณะดังกล่าวถือเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ ซึ่งมีข้อจำกัดด้านการลงทุนโดยบุคคลต่างชาติ (Foreign Limit) ในประเทศเวียดนาม

ด้วยเหตุนี้ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดจากการใช้พื้นที่ว่างดังกล่าว Baconco จึงได้เข้าทำสัญญาให้เช่าพื้นที่กับ TVA ซึ่งมีใบอนุญาตใบรับรองการลงทุนในการประกอบธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ที่เกี่ยวข้องในประเทศเวียดนาม 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

แม้ว่าธุรกิจให้เช่าพื้นที่โรงงานเพื่อเก็บสินค้าของ Baconco จะต้องพึ่งพิงใบอนุญาตใบรับรองการลงทุนในการประกอบธุรกิจการให้บริการโลจิสติกส์ของ TVA อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงนี้ยังคงค่อนข้างจำกัด เนื่องจากรายได้และกำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจดังกล่าวมีส่วนน้อยเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและบริการรวมของ Baconco โดยในช่วงปี 2554–2556/2555 - 2557 สัดส่วนรายได้จากการบริการให้เช่าพื้นที่ต่อรายได้จากการขายและบริการรวมคิดเป็นอัตราร้อยละ 0.1 ร้อยละ 0.2 และร้อยละ 0.5 และร้อยละ 0.9 ตามลำดับ และคิดเป็นอัตรา



ร้อยละ 1.0-1.6 ในช่วง 33 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 31 ธันวาคม 25567 และสัดส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ จากบริการให้เช่าพื้นที่ต่อกำไรก่อนภาษีเงินได้รวมคิดเป็นอัตราร้อยละ 1.4 ร้อยละ 3.2 และร้อยละ 2.1 และร้อยละ 3.0 ตามลำดับ และคิดเป็นอัตราร้อยละ 1-1.97.1 2-9-ในช่วง 363 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 31 ธันวาคม 25567 ทั้งนี้ ในอนาคต หากกฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ ในประเทศเวียดนามมีการผ่อนปรนเกี่ยวกับข้อจำกัด ด้านการลงทุนในธุรกิจดังกล่าวโดยบุคคลต่างชาติ หรือไม่มีข้อกำหนดข้อจำกัดด้านการถือหุ้นดังกล่าวอีกต่อไป บริษัทฯ และ Baconco จะร่วมกันศึกษาถึงความเป็นไปได้และความเหมาะสมของการดำเนินการเพื่อขอ ใบอนุญาตไปรับรองการลงทุนในการประกอบกิจการจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในประเทศเวียดนามต่อไป

### 3.2.4 ความเสี่ยงจากการที่ไปรับรองการลงทุน (Investment Certificate) หมดยุคและอาจจะไม่ได้รับการต่ออายุในอนาคต

Baconco เป็นบริษัทจำกัดความรับผิดที่มีเจ้าของเพียงรายเดียว (Single Member Limited Liability Company (“SMLLC”)) ที่จดทะเบียนจัดตั้งภายใต้กฎหมายของเวียดนามโดยในการจัดตั้งบริษัทนั้น ผู้ลงทุนต่างชาติต้องยื่น เอกสารคำขอที่สมบูรณ์เพื่อยื่นขอไปรับรองการลงทุน (Investment Certificate) (ซึ่งเทียบเท่ากับหนังสือสำคัญการ จดทะเบียนวิสาหกิจ) ต่อหน่วยงานที่มีอำนาจให้อนุญาตของจังหวัด Baconco ได้รับอนุมัติให้ประกอบธุรกิจ ภายใต้ไปรับรองการลงทุน ซึ่งมีกำหนดระยะเวลาการประกอบกิจการทั้งสิ้น 50 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 27 เมษายน 2538 Baconco จึงมีความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจหากไปรับรองการลงทุนของ Baconco หมดยุคและไม่ได้รับ การต่ออายุไปรับรองการลงทุนต่อไปในอนาคต ทั้งนี้ ในกรณีที่ไปรับรองการลงทุนดังกล่าวไม่ได้รับการต่ออายุ สัญญา จะส่งผลให้ Baconco สูญเสียรายได้ทั้งหมด หาก Baconco ไม่สามารถหารายได้จากแหล่งอื่นมาทดแทน รายได้ที่สูญไปดังกล่าวได้

อย่างไรก็ตาม Baconco ยังมีระยะเวลาเหลืออีกประมาณ 32-3430 ปีจนถึงวันหมดยุคของไปรับรองการลงทุน โดยในอนาคตก่อนจะสิ้นสุดระยะเวลาของไปรับรองการลงทุนดังกล่าว Baconco จะดำเนินการเจรจากับ หน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องในการต่ออายุไปรับรองการลงทุน โดยที่ผ่านมา Baconco มีความสัมพันธ์อันดีกับ หน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องต่างๆ อีกทั้ง Baconco ยังเป็นบริษัทชั้นนำของธุรกิจอุตสาหกรรมเคมีเพื่อ การเกษตรของประเทศเวียดนามซึ่งมีการดำเนินงานมานานกว่า 18 ปี และช่วยสร้างงานและอาชีพให้แก่ประชาชน ในพื้นที่ของจังหวัด Ba Ria Vung Tau ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของจังหวัด บริษัทฯ จึง **คาด** **เชื่อ**ว่า Baconco มีโอกาสที่จะได้รับการอนุมัติการต่ออายุไปรับรองการลงทุนภายหลังการหมดยุคในอนาคต

### 3.2.5 ความเสี่ยงจากการที่สัญญาเช่าที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่ โรงงานผลิตและอาคารจัดเก็บสินค้า (BCC I) หมดอายุ และอาจจะไม่ได้รับการต่ออายุในอนาคต

Baconco จัดทะเบียนก่อตั้งขึ้นตามกฎหมายเวียดนามในรูปแบบของบริษัทร่วมทุน (Joint Venture Company) ระหว่างบริษัทต่างชาติและบริษัทเวียดนาม โดยบริษัทเวียดนามดังกล่าวได้นำสัญญาเช่าที่ดินระยะเวลา 20 ปี สำหรับขนาดพื้นที่ 40,000 ตารางเมตร ในนิคมอุตสาหกรรม Phu My I เขตพื้นที่ Ba Ria Vung Tau มาใช้ชำระเป็นเงินลงทุนใน Baconco ซึ่งกฎหมายเวียดนามอนุญาตให้ผู้ลงทุนสามารถนำเงินสดหรือสินทรัพย์อื่นตามที่ระบุในข้อบังคับบริษัท (Company Charter) มาลงทุนในบริษัทได้โดยไม่ต้องเป็นเงินสดเพียงอย่างเดียว โดยสิ่งให้นำมาลงทุนนั้นจะเรียกว่า "เงินลงทุน" (Capital Contribution)

ปัจจุบัน ที่ดินดังกล่าวเป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่ โรงงานผลิตและอาคารจัดเก็บสินค้า (BCC I) ซึ่งสัญญาเช่าที่ดินมีระยะเวลา 20 ปี โดยจะสิ้นสุดในวันที่ 4-19 ตุลาคม 2564+2561 จึงมีความเสี่ยงที่ Baconco อาจจะไม่ได้รับการต่ออายุสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าว หรือผู้ให้เช่าอาจมีการคิดราคาค่าเช่าในอัตราที่เพิ่มขึ้นจนทำให้ Baconco ไม่คุ้มค่าทางเศรษฐกิจที่จะเช่าที่ดินดังกล่าวต่อไปในอนาคต

อย่างไรก็ดี ก่อนที่ TTA จะเข้าลงทุนใน Baconco ในปี 2552 บริษัทได้มีการศึกษาข้อมูล (Due Diligence) ที่เกี่ยวข้องต่างๆ โดยสำหรับประเด็นเรื่องการต่ออายุสัญญาเช่าที่ดินนั้น การนิคมอุตสาหกรรมจังหวัดบาเรียวุงเตา (Ba Ria Vung Tau Industrial Zones Authority หรือ BIZA) ได้เคยออกจดหมายให้แก่ Baconco ในปี 2549 ว่า ตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องของ Baconco ได้รับอนุญาตให้ต่ออายุสัญญาเช่าที่ดินได้เท่ากับระยะเวลาการประกอบกิจการที่กำหนดไว้ในใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate) ของบริษัท ซึ่งจะสิ้นสุดในปี 2588 อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน Baconco ยังไม่ได้ดำเนินการต่ออายุสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าวเนื่องจากการต่ออายุสัญญาใหม่จะทำให้บริษัทต้องเสียค่าเช่าในอัตราที่เพิ่มขึ้น โดยสัญญาเช่าปัจจุบันสำหรับพื้นที่ 40,000 ตารางเมตรดังกล่าว Baconco ชำระเฉพาะค่าบริการโครงสร้างพื้นฐานให้แก่ผู้ให้เช่าในอัตรา 0.17 เหรียญสหรัฐต่อตารางเมตรต่อปี เทียบกับอัตราค่าเช่าตลาดในบริเวณดังกล่าวซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ 1.65 เหรียญสหรัฐต่อตารางเมตรต่อปี

อนึ่ง ในอนาคตเมื่อ Baconco มีการต่ออายุสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าวกับหน่วยงานภาครัฐ บริษัทจำเป็นต้องชำระค่าเช่าในอัตราที่เพิ่มขึ้นซึ่งจะเป็นไปตามราคาตลาด ณ ขณะนั้น อย่างไรก็ดี ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวคาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ Baconco อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากปัจจุบันค่าเช่าสำหรับพื้นที่ 40,000 ตารางเมตรดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนเพียงประมาณร้อยละ 0.01 ของรายได้จากการขายและบริการรวม ในกรณีที่มีการต่ออายุสัญญาเช่าและเพิ่มค่าเช่าเป็นราคาตลาด ณ ขณะนี้ ค่าเช่าสำหรับพื้นที่ 40,000 ตารางเมตรดังกล่าวจะคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 0.07 ของรายได้จากการขายและบริการรวม

### 3.2.5.6 อัตราเงินเฟ้อระดับที่ค่อนข้างสูงอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ Baconco

ประเทศเวียดนามประสบกับภาวะอัตราเงินเฟ้อที่ค่อนข้างสูง ซึ่งในปี 2554 และ 2555 และสำหรับรอบเก้าเดือน (มกราคม-กันยายน) ของปี 2556 ประเทศเวียดนามมีอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 18.6 และร้อยละ 9.2 และร้อยละ 6.86 ตามลำดับ และคาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี (มกราคม-ธันวาคม) 2556 จะอยู่ในช่วงไม่เกิน

ร้อยละ 7.0 (อ้างอิงข้อมูลจาก General Statistics Office of Vietnam) นอกเหนือไปจากการที่ Baconco มีการปรับฐานเงินเดือนในแต่ละคราวของพนักงานตามนโยบายบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลให้สะท้อนอัตราเงินเฟ้อภายในประเทศเวียดนามเพื่อให้เกิดสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดีและลดอัตราการหมุนเวียนเข้าออกของพนักงานในภาพรวม อัตราเงินเฟ้อในระดับที่ค่อนข้างสูงยังอาจส่งผลให้ Baconco มีต้นทุนการดำเนินงานอื่นๆ เพิ่มขึ้นกว่าที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน

เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการทำงานและลดการพึ่งพิงปริมาณการว่าจ้างแรงงาน Baconco จึงได้นำเครื่องมือต่างๆ มาใช้ในกระบวนการผลิตมากขึ้น ได้แก่ การติดตั้งระบบมือกลอัตโนมัติสำหรับขั้นตอนการบรรจุหีบห่อ และรถยกสำหรับการลำเลียงและเคลื่อนย้ายระหว่างหน่วยปฏิบัติงานในโรงงาน รวมถึงการตรวจเครื่องจักรและอุปกรณ์ให้มีสภาพดีตามแผนงานซ่อมบำรุงอย่างสม่ำเสมอ

### 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 ให้สอดคล้องกับผลประโยชน์ของตนที่อาจขัดแย้งกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ ของบริษัทฯ หากผลประโยชน์ของ TTA ไม่สอดคล้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ TTA อาจดำเนินการอย่างใดอย่างหนึ่ง ซึ่งรวมถึงการโน้มน้าวการตัดสินใจของคณะกรรมการบริษัท หรือการใช้สิทธิในการออกเสียงลงคะแนนซึ่งอาจเป็นการขัดแย้งหรือมีผลกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ หรืออาจทำให้เกิดความล่าช้า ก่อให้เกิดอุปสรรค หรือเป็นการยับยั้งเหตุการณ์ใดๆ ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุม

บริษัทฯ ตระหนักดีถึงความสำคัญของหลักการบริหารจัดการที่ดี (Good Corporate Governance) รวมถึงหน้าที่ในการส่งเสริมและสร้างความมั่นใจของผู้ถือหุ้นในการบริหารจัดการองค์กรโดยความโปร่งใส ในการนี้ บริษัทฯ จึงมีการแต่งตั้งบุคคลภายนอกเป็นกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน จากกรรมการบริษัททั้งหมด 7 ท่าน เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบและถ่วงดุลการตัดสินใจในการพิจารณาอนุมัติรายการต่างๆ ของคณะกรรมการบริษัท บริษัทฯ มีการจัดตั้งคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน ในกรณีที่บริษัทฯ มีการทำรายการระหว่างกันกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯ จะดำเนินการให้ขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกันเป็นไปตามกฎหมาย ข้อบังคับ ประกาศ หรือข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) 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 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ ก่อนที่บริษัทฯ จะได้รับทราบผลการพิจารณาการรับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญ แม้จะคาดว่าบริษัทฯ จะทราบผลการพิจารณาดังกล่าวในระยะเวลาอันสั้นภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับชำระค่าหุ้นจากการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความไม่แน่นอนว่าบริษัทฯ จะได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้หุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือไม่ ทั้งนี้ หลักทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้ จะไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ จนกว่าหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับอนุมัติให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจซื้อขายหลักทรัพย์โดยการซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องของในการซื้อขายและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามที่คาดไว้หากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่ได้รับการอนุญาตให้สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

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

#### 3.4.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ

ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ อาจมีแนวโน้มผันผวนเนื่องจากปัจจัยหลายประการ อาทิ

- สภาวะเศรษฐกิจและสังคมของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม
- สภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- การเปลี่ยนแปลงคำแนะนำและความคิดเห็นของนักวิเคราะห์
- ความผันผวนของผลประกอบการรายไตรมาส
- ประสิทธิภาพของบริษัทอื่น ๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

- การเปลี่ยนแปลงปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัท อาทิ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายที่เกี่ยวข้อง การเข้ารับตำแหน่งหรือลาออกของผู้บริหารและบุคลากรที่สำคัญของบริษัท การเปลี่ยนแปลงภาวะอุตสาหกรรม เป็นต้น

ปัจจัยข้างต้นและปัจจัยอื่นๆ อาจมีผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัท ทำให้นักลงทุนไม่สามารถขายหลักทรัพย์ของบริษัทได้ในราคาที่เหมาะสม นอกจากนี้ ปัจจัยดังกล่าวยังอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท

### 3.4.3 ความเสี่ยงจากผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินจากการเสนอขายหลักทรัพย์

ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้นี้ จำนวนหุ้นของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นอีก 8,100,000 หุ้น จากเดิม 93,100,000 หุ้น รวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 101,200,000 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.0 บาท จำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 8.0 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่ใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ เป็นฐานในการเปรียบเทียบ อาทิ กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earning per share) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity) เป็นต้น มีจำนวนลดลงอย่างมีสาระสำคัญ (Dilution Effect)

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ คาดว่าจะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้นี้ไปลงทุนในโครงการต่างๆ ที่มีศักยภาพในอนาคตและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคาดว่าจะได้รับประโยชน์อื่นๆ จากการมีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาทิ เพิ่มความคล่องตัวในการจัดหาเงินทุนโดยเปิดโอกาสให้สามารถเลือกระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์ประเภทอื่นๆ

ได้ในอนาคต เสริมสร้างภาพลักษณ์ที่ดีในฐานะบริษัทที่ผ่านการพิจารณาแล้วว่ามีฐานะการเงินที่มั่นคงและมีความโปร่งใสในการบริหารจัดการ และเพิ่มความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ เพื่อดึงดูดบุคลากรที่มีอาชีพมาร่วมงาน เป็นต้น บัญชีดังกล่าวอาจทำให้บริษัทฯ มีความได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืนและมีสถานะมั่นคงจากโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสม และอาจส่งผลให้รายได้และกำไรสุทธิของบริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจนอาจชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้ได้

### 3.4.4 ผลกระทบที่มีต่อ TTA จากการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ

การนำบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 8,100,000 หุ้น และหุ้นสามัญเดิมที่เสนอขายโดย TTA จำนวน 27,320,000 หุ้น รวมกันทั้งสิ้นจำนวน 35,420,000 หุ้น จะส่งผลให้ TTA มีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม ลดลงจากร้อยละ 100 เหลือร้อยละ 65 คิดเป็น Dilution Effect ร้อยละ 35 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นของ TTA โดยผู้ถือหุ้นแต่ละรายสามารถใช้สิทธิตามสัดส่วนการถือหุ้นใน TTA ที่มีอยู่เดิม (Pre-emptive Rights) **นอกจากนี้**

การ Spin-off ของบริษัทฯ ยังส่งผลให้ TTA ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ทางอ้อมของ Baconco ในสัดส่วนร้อยละ 100 ผ่านทางบริษัทฯ ก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นี้ได้รับผลกระทบทางอ้อมจากการที่ TTA มีส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิในการออกเสียงเหลือร้อยละ 65 อย่างไรก็ตาม การ Spin-off ของบริษัทฯ ไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนของ TTA แต่อย่างใด

**นอกจากนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญ PMTA จำนวน 27,320,000 หุ้น โดย TTA ยังอาจจะส่งผลให้ TTA บันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุนดังกล่าวในงบกำไรขาดทุน (งบการเงินเฉพาะกิจการ) ของบริษัท TTA ได้ หากราคาเสนอขายหุ้นสูงกว่า Par value ของหุ้นสามัญ PMTA ที่มีมูลค่า 10 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาทุนที่ TTA ลงทุนใน PMTA ดังนั้น ในกรณีที่ TTA มีกำไรจากการขายเงินลงทุนดังกล่าว TTA อาจพิจารณาจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ตาม**

นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท อย่างไรก็ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินในการจัดทำงานการเงินรวม TTA จะไม่สามารถบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุนดังกล่าวในงบกำไรขาดทุนของบริษัท TTA ได้ แต่ส่วนต่างระหว่างราคาเสนอขายหุ้นและต้นทุนเงินลงทุนจะถูกบันทึกเข้าเป็นองค์ประกอบส่วนหนึ่งของส่วนของผู้ถือหุ้นในงบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม) ของ TTA

### 3.5 ความเสี่ยงเกี่ยวกับประเด็นกฎหมาย

บริษัทฯ จัดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทยโดยการลงทุนใน Baconco ซึ่งเป็นบริษัทแทนที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศเวียดนาม บริษัท Baker & McKenzie Ltd. ซึ่งเป็นที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทฯ จึงได้ร่วมกับคณะทำงานที่ปรึกษากฎหมายของ Baker & McKenzie (Vietnam) Ltd. เพื่อจัดทำข้อสรุปเปรียบเทียบโครงสร้างทางกฎหมายกฎหมายบริษัทและกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของประเทศไทยและประเทศเวียดนาม รวมทั้ง ได้วิเคราะห์กฎหมายบริษัทของเวียดนามเปรียบเทียบกับกรณีเฉพาะของ Baconco ซึ่งมีข้อกำหนดที่มีความแตกต่างไปจากที่กำหนดใน Enterprise Law ในส่วนที่สำคัญและอาจมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น รวมถึง ได้มีการหยิบยกประเด็นที่เป็นข้อสังเกตอันมีนัยสำคัญต่อสิทธิของผู้ถือหุ้นและมาตรการที่บริษัทฯ และ/หรือ Baconco ได้นำมาปรับใช้ต่อประเด็นดังกล่าว (ถ้ามี) โดยทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถอ่านรายละเอียดดังกล่าวแสดงให้เพิ่มเติมได้ในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 8 เรื่องข้อมูลสำคัญอื่น และเอกสารแนบ 6

สรุปประเด็นความแตกต่างระหว่างกฎหมายไทยและกฎหมายเวียดนามที่สำคัญ ดังนี้

หัวข้อ	ความแตกต่างระหว่างกฎหมายไทยและกฎหมายเวียดนาม	มาตรการแก้ไข ณ ปัจจุบัน ของบริษัทฯ และ/หรือ Baconco
<b>หุ้นและผู้ถือหุ้น</b>		
สิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้น	สิทธิในการร้องขอต่อศาลในการเพิกถอนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น กฎหมายเวียดนามกำหนดหลักเกณฑ์เรื่องสิทธิในการร้องขอต่อศาลในการเพิกถอนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นไว้แตกต่างกับกฎหมายไทย โดยไม่ได้กำหนดให้สิทธิเจ้าของ (Company Owner) ในการเพิกถอนมติดังกล่าวได้โดยตรงสำหรับ SMLLC โดยที่กฎหมายเวียดนามกำหนดให้กรรมการ (Board of Members) ของ SMLLC มีอำนาจในการเพิกถอนมติที่ประชุมคณะกรรมการได้โดยต้องร้องขอต่อศาล ในขณะที่กฎหมายไทยกำหนดให้สิทธิผู้ถือหุ้นในการเพิกถอนมติดังกล่าวได้โดยตรง	เนื่องจากข้อบังคับบริษัทของ Baconco (ข้อ 21.2 และ 21.3) มีการกำหนดให้เรื่องสำคัญๆ ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการหรือผู้ถือหุ้นของ PMTA ก่อน ดังนั้น หาก PMTA ไม่เห็นชอบกับมติดังกล่าว PMTA ก็อาจไม่ให้ความเห็นชอบในเรื่องดังกล่าวได้ตั้งแต่แรกเริ่ม ความแตกต่างระหว่างกฎหมายในประเด็นนี้ จึงไม่กระทบต่อสิทธิของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ



หัวข้อ	ความแตกต่างระหว่างกฎหมายไทยและกฎหมายเวียดนาม	มาตรการแก้ไข ณ ปัจจุบัน ของบริษัทฯ และ/หรือ Baconco
	สิทธิในการขอให้มีการตรวจสอบกิจการกฎหมายเวียดนามกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับสิทธิในการขอให้มีการตรวจสอบกิจการไว้แตกต่างกับกฎหมายไทย โดยไม่ได้ให้สิทธิเจ้าของ (Company Owner) ในการแต่งตั้งผู้ตรวจสอบเพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบกิจการโดยตรง ในขณะที่กฎหมายไทยกำหนดให้ผู้ถือหุ้นสามารถร้องขอให้มีการแต่งตั้งผู้ตรวจสอบได้โดยตรง	กฎหมายเวียดนามได้มีการกำหนดให้ PMTA ในฐานะเจ้าของสามารถตรวจสอบกิจการ Baconco ได้ทางอ้อมผ่านการแต่งตั้งผู้ควบคุม (Controller) ของบริษัทฯ ทั้งนี้ ข้อบังคับบริษัทของ Baconco (ข้อ 23.1) ได้กำหนดให้ PMTA สามารถแต่งตั้งผู้ควบคุม (Controller) ได้จำนวน 1 คน โดยอาศัยมติที่ประชุมคณะกรรมการของ PMTA ดังนั้น ความแตกต่างระหว่างกฎหมายในประเด็นนี้ จึงไม่กระทบต่อสิทธิของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ
<b>วิธีบริหารจัดการบริษัท / การกำกับดูแลกิจการ</b>		
การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest)	กฎหมายเวียดนามไม่ได้มีการกำหนดข้อห้ามกรรมการมิให้ประกอบกิจการแข่งขันหรือสภาพอย่างเดียวกันกับบริษัท ซึ่งแตกต่างจากกฎหมายไทย	ข้อบังคับบริษัทของ Baconco (ข้อ 15.2 (c)) ได้ระบุให้กรรมการต้องไม่ใช่ข้อมูลของ Baconco เพื่อประโยชน์ส่วนตนอันเป็นการขัดแย้งกับผลประโยชน์ของ Baconco และ PMTA ดังนั้น ความแตกต่างระหว่างกฎหมายในประเด็นนี้ จึงไม่กระทบต่อสิทธิของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ
<b>กรรมการบริษัท</b>		
การประชุมคณะกรรมการ	กฎหมายเวียดนามไม่ได้กำหนดจำนวนการประชุมขั้นต่ำของคณะกรรมการบริษัทไว้ ซึ่งแตกต่างจากกฎหมายไทยที่กำหนดให้คณะกรรมการบริษัทต้องมีการประชุมอย่างน้อย 3 เดือนต่อครั้ง	ข้อบังคับบริษัทของ Baconco (ข้อ 18.1) ได้ระบุให้คณะกรรมการของบริษัทต้องมีการประชุมอย่างน้อย 3-3 เดือนต่อครั้ง <b>อยู่แล้ว</b> ดังนั้น ความแตกต่างระหว่างกฎหมายในประเด็นนี้ จึงไม่กระทบต่อสิทธิของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ
	กฎหมายเวียดนามกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับระยะเวลาในการจัดส่งหนังสือเชิญประชุมคณะกรรมการล่วงหน้าไว้แตกต่างกับกฎหมายไทย โดยกำหนดให้ต้องจัดส่งล่วงหน้าก่อนวันประชุมหรือไม่น้อยกว่า 2 วันทำการ (แล้วแต่กรณี) ในขณะที่กฎหมายไทยกำหนดให้บริษัทต้องจัดส่งหนังสือเชิญประชุมล่วงหน้าให้แก่ผู้	ข้อบังคับบริษัทของ Baconco (ข้อ 18.4) ได้ระบุให้ต้องมีการส่งหนังสือเชิญประชุมคณะกรรมการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 7 วันก่อนวันประชุม <b>อยู่แล้ว</b> - ดังนั้น ความแตกต่างระหว่างกฎหมายในประเด็นนี้ จึงไม่กระทบต่อสิทธิของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ

หัวข้อ	ความแตกต่างระหว่างกฎหมายไทยและกฎหมายเวียดนาม	มาตรการแก้ไข ณ ปัจจุบัน ของบริษัทฯ และ/หรือ Baconco
	<p>ถือหุ้นไว้ไม่น้อยกว่า 7 วันก่อนวันประชุม</p> <p>กฎหมายเวียดนามกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการมีมติไว้แตกต่างกับกฎหมายไทย โดยกำหนดให้คณะกรรมการบริษัทสามารถขอความเห็นเป็นลายลักษณ์อักษรได้โดยไม่ต้องจัดประชุม ในขณะที่กฎหมายไทยกำหนดให้การขอมติเวียนไม่สามารถกระทำได้</p>	<p>ข้อบังคับบริษัทของ Baconco ไม่ได้ระบุให้คณะกรรมการบริษัทสามารถลงมติเวียนได้ ทั้งนี้ ข้อบังคับบริษัทของ Baconco (ข้อ 20.1) ได้กำหนดให้คณะกรรมการบริษัทลงมติตัดสินใจด้วยการลงคะแนนเสียงในที่ประชุม ดังนั้น ความแตกต่างระหว่างกฎหมายในประเด็นนี้ จึงไม่กระทบต่อสิทธิของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ</p>
<b>การประชุมผู้ถือหุ้น</b>		
<p>การส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น</p>	<p>กฎหมายเวียดนามกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นไว้แตกต่างกับกฎหมายไทย โดยกำหนดให้ต้องจัดส่งล่วงหน้าก่อนวันประชุม หรือ 2 วันทำการล่วงหน้า (แล้วแต่กรณี) เท่านั้น ในขณะที่กฎหมายไทยกำหนดให้บริษัทต้องจัดส่งหนังสือเชิญประชุมล่วงหน้าให้แก่ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 7 วันก่อนการประชุม</p>	<p>ข้อบังคับบริษัทของ Baconco (ข้อ 18.4) ได้ระบุให้ต้องมีการส่งหนังสือเชิญประชุมคณะกรรมการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 7 วันก่อนวันประชุมอยู่แล้ว ดังนั้น ความแตกต่างระหว่างกฎหมายในประเด็นนี้ จึงไม่กระทบต่อสิทธิของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ</p>
<b>การเพิ่มทุนและลดทุนจดทะเบียน</b>		
<p>การเพิ่มทุน</p>	<p>กฎหมายของเวียดนามกำหนดหลักเกณฑ์เรื่องการเพิ่มทุนไว้แตกต่างกับกฎหมายไทย โดยกำหนดให้ SMLLC อาจเพิ่มทุนโดยมีการระดมทุนจากผู้ลงทุนรายใหม่เพิ่มเติมได้ โดยต้องได้รับมติจากคณะกรรมการบริษัทด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของกรรมการที่มาประชุม ในขณะที่กฎหมายไทยกำหนดให้การเพิ่มทุนต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น</p>	<p>ข้อบังคับบริษัทของ Baconco (ข้อ 21.2 และ 21.3) ได้มีการกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเพิ่มทุนของ Baconco ดังนี้</p> <p>1. การเพิ่มทุนหรือการลดทุนหรือการดำเนินการอื่นใดอันจะเป็นผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของ PMTA ทั้งทางตรงและทางอ้อมใน Baconco ไม่ว่าจะในทอดใดๆ ลดลงที่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ Baconco ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการของ PMTA (ตามข้อบังคับบริษัทของ Baconco</p>

หัวข้อ	ความแตกต่างระหว่างกฎหมายไทยและกฎหมายเวียดนาม	มาตรการแก้ไข ณ ปัจจุบัน ของบริษัทฯ และ/หรือ Baconco
		<p><u>ข้อ 21.2 (p) และ 21.2 (q)</u></p> <p><u>2. การเพิ่มทุนหรือ การลดทุนหรือการดำเนินการอื่นใดอันจะเป็นผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของ PMTA ทั้งทางตรงและทางอ้อมใน Baconco ไม่ว่าจะในทอดใดๆ ลดลงตั้งแต่ร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ Baconco หรือการเพิ่มทุน การลดทุน หรือการดำเนินการอื่นใดอันจะเป็นผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของ PMTA ใน Baconco ลดลงเหลือน้อยกว่าร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ Baconco ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ PMTA (ตามข้อบังคับบริษัทของ Baconco ข้อ 21.3 (a) และ 21.3 (b))</u></p> <p><u>3. การเพิ่มทุนซึ่งส่งผลให้ PMTA ถือหุ้นใน Baconco ลดลงเหลือน้อยกว่าร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ Baconco ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ PMTA (ตามข้อบังคับบริษัทของ Baconco ข้อ 21.3 (a)) ทั้งนี้จะเกิดขึ้นภายหลังจากการแปรสภาพบริษัท</u></p> <p><u>4. การดำเนินการอื่นใดซึ่งส่งผลให้ PMTA ถือหุ้นใน Baconco ลดลงตั้งแต่ร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ Baconco หรือ การดำเนินการอื่นใดซึ่งส่งผลให้ PMTA ถือหุ้นใน Baconco ลดลงเหลือน้อยกว่าร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ Baconco ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ PMTA (ตามข้อบังคับบริษัทของ Baconco ข้อ 21.3 (b))</u></p> <p><u>35. การเพิ่มทุนหรือการดำเนินการอื่นใดอันเป็นผลให้ Baconco จะมีการแปรสภาพจาก</u></p>

หัวข้อ	ความแตกต่างระหว่างกฎหมายไทยและกฎหมายเวียดนาม	มาตรการแก้ไข ณ ปัจจุบัน ของบริษัทฯ และ/หรือ Baconco
		<p>SMLLC เป็น Multi-member Limited Liability Company (“MMLLC”) หรือ Joint Stock Company (“JSC”) ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ PMTA (ตามข้อบังคับบริษัทของ Baconco ข้อ 21.3 (d))</p> <p>ในกรณีนี้ คณะกรรมการบริษัทของ PMTA จะต้องจัดให้มีผู้เชี่ยวชาญเพื่อที่จะ (1) วิเคราะห์ความแตกต่างกฎหมายระหว่าง SMLLC เทียบกับ MMLLC หรือ JSC (แล้วแต่กรณี) และวิเคราะห์ความแตกต่างกฎหมายระหว่างประเทศไทยและประเทศเวียดนาม ซึ่งส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น และ (2) เสนอแนวทางการปรับแก้ข้อบังคับบริษัทของ Baconco</p> <p>ทั้งนี้ ภายหลังจากได้รับรายงานการวิเคราะห์ข้างต้น คณะกรรมการบริษัทของ PMTA จะต้องให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าว โดยข้อมูลการวิเคราะห์จากผู้เชี่ยวชาญ ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทของ PMTA และข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง จะต้องส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นของ PMTA พิจารณาล่วงหน้าก่อนการประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติรายการดังกล่าว</p> <p>ดังนั้น ความแตกต่างระหว่างกฎหมายในประเด็นนี้ จึงไม่กระทบต่อสิทธิของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ</p>
	<p>กฎหมายเวียดนามและกฎหมายไทยกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับเรื่องการจัดทะเบียนเปลี่ยนทุนชำระแล้วแตกต่างกัน โดยกฎหมายเวียดนามมิได้กำหนดให้บริษัทซึ่งเป็นผู้ออก</p>	<p>ในทางปฏิบัติ ในกรณีที่มีการชำระเงินลงทุนเพิ่มเติม Baconco จะทำการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วดังกล่าวต่อหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ยกตัวอย่างเช่น การจด</p>

หัวข้อ	ความแตกต่างระหว่างกฎหมายไทยและกฎหมายเวียดนาม	มาตรการแก้ไข ณ ปัจจุบัน ของบริษัทฯ และ/หรือ Baconco
	หลักทรัพย์มีหน้าที่ต้องจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนต่อหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเมื่อมีการชำระเงินเพิ่มทุนแล้ว	ทะเบียนแก้ไขใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate) ดังนั้น ความแตกต่างระหว่างกฎหมายในประเทศนี้จึงไม่กระทบต่อสิทธิของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ
<b>การควบบริษัท</b>		
กรณีผู้ถือหุ้นคัดค้านการควบบริษัท	กฎหมายเวียดนามกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับกรณีผู้ถือหุ้นคัดค้านการควบบริษัทไว้แตกต่างกับกฎหมายไทย โดยมีได้มีการกำหนดให้บริษัทต้องจัดให้มีผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นที่คัดค้านการควบบริษัท	<p><u>อย่างไรก็ดี</u> ในกรณีที่ Baconco มีการควบรวมกิจการกับบริษัทอื่น ข้อบังคับของ Baconco (ข้อ 21.1 และ 21.3) กำหนดให้รายการดังกล่าวต้องได้รับมติเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ PMTA ดังนั้น ผู้ถือหุ้นดังกล่าวของ PMTA จึงสามารถใช้สิทธิในการคัดค้านการควบรวมบริษัทของ Baconco ได้</p> <p>อย่างไรก็ตาม หากในท้ายที่สุด ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ PMTA มีมติอนุมัติให้ Baconco มีการควบรวมกิจการแล้ว ผู้ถือหุ้นของ PMTA ที่ไม่เห็นด้วยก็ยังคงมีช่องทางโดยอาจพิจารณาขายหุ้น PMTA ในตลาดหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ความแตกต่างระหว่างกฎหมายในประเทศนี้จึงอาจกระทบต่อสิทธิของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ</p>
<b>เลิกบริษัท</b>		
เหตุแห่งการเลิกบริษัท	กฎหมายไทยกำหนดให้บริษัทมหาชนจำกัดสามารถเลิกโดยใช้คำสั่งศาลได้ โดยศาลอาจมีคำสั่งให้เลิกบริษัทมหาชนจำกัด หากมีผู้ถือหุ้นที่มีหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่า 1 ใน 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ร้องขอให้ศาลมีคำสั่งให้บริษัทเลิกกิจการด้วยเหตุที่ระบุไว้ตามกฎหมาย เช่น ผู้เริ่มจัดตั้งบริษัทฝ่าฝืนบทบัญญัติการประชุมจัดตั้งบริษัทหรือคณะกรรมการไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการชำระเงินค่าหุ้น จำนวนผู้ถือหุ้นลดลงเหลือน้อยกว่า 15 คน หรือกิจการบริษัทมีแต่ขาดทุนและไม่มีที่ทำจะกลับฟื้นตัวได้	<p>ข้อบังคับบริษัทของ Baconco (ข้อ 21.1 และ 21.3 (c)) กำหนดให้การเลิกกิจการของ Baconco ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ PMTA ก่อน</p> <p>หนึ่ง ผู้ถือหุ้นของ PMTA สามารถติดตามผลการดำเนินงานและสถานะการเงินของ Baconco จากการพิจารณางบการเงินของ PMTA ดังนั้น ในกรณีที่ Baconco ขาดทุนอย่างไม่มีทางที่จะกลับฟื้นตัวได้ ผู้ถือหุ้นของ PMTA อาจพิจารณาร้องขอต่อศาลให้มีการเลิก</p>

หัวข้อ	ความแตกต่างระหว่างกฎหมายไทยและกฎหมายเวียดนาม	มาตรการแก้ไข ณ ปัจจุบัน ของบริษัทฯ และ/หรือ Baconco
	<p><u>สำหรับการเลิก SMLLC กฎหมายเวียดนามไม่ได้กำหนดให้มีการเลิกกิจการตามคำสั่งศาล SMLLC จะเลิกบริษัทได้ในกรณีที่ระบุไว้ตามกฎหมายเท่านั้น เช่น (ก) เมื่อสิ้นสุดระยะเวลาการดำเนินงานที่ระบุไว้ในข้อบังคับบริษัท (ข) เมื่อเจ้าของบริษัทตัดสินใจเลิกกิจการ โดยอาศัยอำนาจอนุมัติของคณะกรรมการบริษัท หรือ (ค) ในกรณีที่ใบรับรองการลงทุน (Investment Certificate) ถูกยกเลิก</u></p>	<p>กิจการ PMTA ได้</p> <p><u>ดังนั้น ความแตกต่างระหว่างกฎหมายในประเด็นนี้ จึงไม่กระทบต่อสิทธิของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ</u></p>