

ส่วนที่ 1

สรุปข้อมูลสำคัญ (Executive Summary)

สรุปข้อมูลสำคัญนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ("บริษัท") ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ซึ่งสามารถขอได้จากผู้จัดทำหน่วยหลักทรัพย์ หรืออาจศึกษาข้อมูลได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนที่บริษัทยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ที่ website ของสำนักงาน ก.ล.ต.

สรุปข้อมูลสำคัญของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน
เพื่อซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นครั้งแรก ("IPO")

บริษัท ทีพีไอ จำกัด (มหาชน)

ระยะเวลาการเสนอขาย: วันที่ [●] ตั้งแต่เวลา [●] น. - [●] น.

ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย

ผู้เสนอขาย: บริษัท ทีพีไอ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท")

ประเภทธุรกิจ: ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติก

จำนวนหุ้นที่เสนอขาย: 100,000,000 หุ้น

ราคาเสนอขายต่อประชาชน: [●] บาทต่อหุ้น มูลค่าการเสนอขาย: [●] ล้านบาท

การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพในช่วง 90 วันก่อนหน้า ☒ ไม่มี
☐ มี

มูลค่าที่ตราไว้ (Par): 1.00 บาทต่อหุ้น

มูลค่าตามราคาบัญชี: [●] บาทต่อหุ้น

ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายและข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย

ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขาย: โดยวิธีสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ (Book Building)

อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio): ในกรณีที่คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิต่อหุ้น [●] บาท ซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิ 12 เดือนย้อนหลัง ([●] - [●]) ซึ่งเท่ากับ [●] ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ซึ่งเท่ากับ [●] ล้านหุ้น จะคิดเป็น P/E Ratio ที่ [●] เท่า แต่ในกรณีที่คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิต่อหุ้น [●] บาท ซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิ [●] ล้านบาท เช่นเดียวกับกรณีแรก แต่หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ซึ่งเท่ากับ [●] ล้านหุ้น (Fully Diluted) จะคิดเป็น P/E Ratio ที่ [●] เท่า

บริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน:

บริษัท	ตัวย่อ หลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	P/E Ratio (เท่า) ^{1/}
บริษัท ทานตะวัน อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	THIP	ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกและผลิตภัณฑ์พลาสติก เช่น หลอดดูดเครื่องดื่ม ถุงซิพชนิดเปิด-ปิดในตัว ถุงมือ ถุงยืดอายุผักผลไม้	[●]
บริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน)	MBAX	ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกบรรจุภัณฑ์ในลักษณะผลิตตาม คำสั่ง (Made to Order) ของลูกค้า เช่น ถุงขยะ ถุงถนอมอาหาร ถุงซิพ ชนิดเปิด-ปิดในตัว ถุงใส่ผักผลไม้ เป็นต้น เพื่อการส่งออกไปจำหน่ายใน ต่างประเทศ	[●]

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเว็บไซต์บริษัท

หมายเหตุ: ^{1/} คำนวณจากราคาปิดต่อหุ้น ณ วันที่ [●] หารด้วยกำไรสุทธิต่อหุ้น 12 เดือนย้อนหลัง

กรณีการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่เพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นครั้งแรก ("IPO")

ตลาดรอง: ☒ SET ☐ mai

หมวดธุรกิจ (Sector): บรรจุภัณฑ์

เกณฑ์เข้าจดทะเบียน: ☒ Profit Test ☐ Market Capitalization Test

จำนวนหุ้นที่ติดระยะเวลาห้ามจำหน่ายหุ้น

ผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนให้คำรับรองต่อตลาดหลักทรัพย์ว่าจะไม่นำหุ้นจำนวน [●] หุ้น คิดเป็นร้อยละ 55.00 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ออกจำหน่ายเป็นระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นของบริษัทเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยเมื่อครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน นับจากวันที่หุ้นของบริษัทเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นเดิมได้รับการผ่อนผันให้ทยอยขายหุ้นได้ร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นที่ติดระยะเวลาห้ามจำหน่าย คิดเป็นจำนวน [●] หุ้น และเมื่อครบกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่หุ้นของบริษัทเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นเดิมสามารถขายหุ้นส่วนที่เหลืออีกจำนวน [●] หุ้น สำหรับหุ้นที่ไม่ติดระยะเวลาห้ามจำหน่ายหุ้นจำนวน [●] หุ้น (คิดเป็นร้อยละ [●] ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน) ผู้ถือหุ้นเดิมสามารถขายหุ้นจำนวนดังกล่าวได้ตั้งแต่วันที่หุ้นของบริษัทเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

วัตถุประสงค์การใช้เงิน

บริษัทมีวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้ ซึ่งมีจำนวนประมาณ [●] ล้านบาท (ภายหลังหักค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายและค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง) ไปใช้ตามแผนงานของบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์ดังต่อไปนี้

1) [●]

2) [●]

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40.00 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการในแต่ละปีหลังจากหักสำรองตามกฎหมาย เงินลงทุนที่จะมีในปีถัดไป และสำรองอื่นๆ (ถ้ามี) ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าว จะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสด ผลประกอบการ โครงสร้างทางการเงิน แผนการลงทุน เงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญาต่างๆ ที่บริษัทผูกพันอยู่ ความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคต และความสม่ำเสมอในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์

บริษัท ทีพีบีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “TPBI”) และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัท” หรือ “กลุ่ม TPBI”) เป็นผู้ประกอบการอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่ตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบวงจร (Total Solution Provider) โดยมีบริการครอบคลุมตั้งแต่ การออกแบบผลิตภัณฑ์และพัฒนาสูตรผลิตภัณฑ์ (Product Design and Formula Development) การผลิตและจัดหาผลิตภัณฑ์ (Manufacturing and Procurement) และการทดสอบวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ (Raw Material and Product Testing) โดยมีวิสัยทัศน์ว่า “มุ่งสู่การเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ และร่วมเติบโตไปกับลูกค้า คู่ค้า พนักงาน ผู้ถือหุ้น และสังคม อย่างยั่งยืน”

ความสามารถในการตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบวงจร ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพได้มาตรฐานระดับสากล ขนาดกำลังการผลิตที่ใหญ่เป็นอันดับต้นๆ ของโลกกว่า 64,000 ตันต่อปี ประสิทธิภาพและความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่ยาวนานกว่า 30 ปี ตลอดจนความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าและคู่ค้า ทำให้กลุ่มบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจนกลายเป็นหนึ่งในผู้นำผู้ประกอบการอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทถุงพลาสติกของโลก โดยมียอดการส่งออกสินค้าของกลุ่มบริษัทไปยังต่างประเทศ ในปี 2557 เท่ากับ 3,375.81 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 71 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท

สินค้าหลักของกลุ่ม TPBI ได้แก่ ถุงพลาสติกหิ้วที่ผู้ประกอบการใช้สำหรับบรรจุสินค้าต่างๆ ให้แก่ลูกค้าที่มาจับจ่ายใช้สอยในโมเดิร์นเทรดหรือซูเปอร์มาร์เก็ตของตน ถุงขยะที่ผู้บริโภคซื้อจากโมเดิร์นเทรดหรือซูเปอร์มาร์เก็ตเพื่อนำไปใช้ตามครัวเรือน ฟิล์มประเภท Multilayer Blown Film ที่ใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมต่อเนื่อง และบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค (Flexible Packaging) ที่ผู้ผลิตสินค้าใช้เพื่อเป็นบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภค ของตนที่จำหน่ายให้แก่ผู้บริโภค เช่น อาหารสำเร็จรูป และอาหารแช่แข็ง เป็นต้น โดยสินค้าหลักของกลุ่ม TPBI ที่กล่าวมาล้วนแล้วแต่เป็นสินค้าที่อยู่ในความต้องการของตลาด เนื่องจากเป็นสินค้าที่สอดคล้องกับกระแสและรูปแบบการดำเนินชีวิตของคนในยุคสมัยปัจจุบันที่มีชีวิตที่เร่งรีบและใช้ชีวิตอยู่นอกบ้านมากขึ้น นอกเหนือจากสินค้าหลักที่กล่าวมา กลุ่ม TPBI ยังมีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ชนิดที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อตอบสนองความต้องการของตลาดที่ให้ความสำคัญกับเรื่องของผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น โดยเป็นผลิตภัณฑ์ที่สามารถย่อย

สลายได้ตามธรรมชาติโดยการฝังกลบ ซึ่งมีทั้งชนิดที่ผลิตจากผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Petroleum-Based Biodegradable Plastic) และชนิดที่ผลิตจากวัสดุธรรมชาติ (Bio-Based Biodegradable Plastic)

(กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 ข้อ 2 เรื่องลักษณะการประกอบธุรกิจ)

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ณ วันที่ 28 เมษายน 2558 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นเป็นดังนี้

ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน		หลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน	
	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. กลุ่มครอบครัวบริสุทธาระกุล				
1.1. นายสมศักดิ์ บริสุทธาระกุล	58,509,400	19.50	58,509,400	14.63
1.2. นายวิชัย บริสุทธาระกุล	58,509,400	19.50	58,509,400	14.63
1.3. นายกมล บริสุทธาระกุล	33,369,200	11.12	33,369,200	8.34
1.4. นายศักดิ์สิทธิ์ บริสุทธาระกุล	33,369,200	11.12	33,369,200	8.34
1.5. นายสิทธิชัย บริสุทธาระกุล	33,369,200	11.12	33,369,200	8.34
1.6. นางดวงพร บริสุทธาระกุล	19,515,200	6.51	19,515,200	4.88
1.7. นางนุชนารถ บริสุทธาระกุล	19,515,200	6.51	19,515,200	4.88
1.8. นางอัจฉรา บริสุทธาระกุล	19,497,100	6.50	19,497,100	4.87
1.9. นางสาวกนกกร บริสุทธาระกุล	5,000,000	1.67	5,000,000	1.25
1.10. นางสาวชุลีพร บริสุทธาระกุล	5,000,000	1.67	5,000,000	1.25
1.11. นางสาวสุกัญญา บริสุทธาระกุล	5,000,000	1.67	5,000,000	1.25
1.12. นางสาวเบญจมาภรณ์ บริสุทธาระกุล	5,000,000	1.67	5,000,000	1.25
2. กลุ่มบริษัทมารูเบนิ				
2.1. บริษัท มารูเบนิ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ¹⁾	2,847,500	0.95	2,847,500	0.71
2.2. บริษัท มารูเบนิ (ประเทศไทย) จำกัด ²⁾	1,498,600	0.49	1,498,600	0.37
รวม	300,000,000	100.00	300,000,000	75.00
ประชาชน	-	-	100,000,000	25.00
รวมทั้งสิ้น	300,000,000	100.00	400,000,000	100.00

¹⁾ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัท มารูเบนิ คอร์ปอเรชั่น จำกัด มีทุนจดทะเบียน 262,686 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,737,940,900 หุ้น โดยมีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. The Master Trust Bank of Japan, Ltd.	70,871,900	4.08
2. Japan Trustee Services Bank, Ltd.	67,652,800	3.89
3. Sompo Japan Insurance Inc.	42,083,000	2.42
4. Meiji Yasuda Life Insurance Company	41,818,000	2.41
5. JP Morgan Chase Bank	37,010,100	2.13
6. Mizuho Bank, Ltd.	30,000,000	1.72
7. Tokio Marine and Nichido Fire Insurance Co., Ltd.	27,423,100	1.58
8. Barclays Securities Japan Ltd.	25,000,000	1.44
9. The Dai-ichi Life Insurance Co., Ltd.	24,475,000	1.41
10. Nippon Life Insurance Company	23,400,500	1.34
11. อื่นๆ	1,348,205,800	76.97
รวม	1,737,940,900	100.00

²⁾ ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2557 บริษัท มารูเบนิ (ประเทศไทย) จำกัด มีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 300.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 3,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท โดยมีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. Marubeni ASEAN Pte. Ltd.	2,999,998	99.99
2. Mr. Hisamiji Koga	1	0.00
3. Mr. Tsunekazu Miyauchi	1	0.00
รวม	3,000,000	100.00

สัดส่วนรายได้จากงบการเงินรวม

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย						
ถุงพลาสติก	2,600.22	69.63	2,678.34	69.01	3,488.07	72.91
ฟิล์ม	366.82	9.82	392.08	10.10	399.50	8.35
บรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับ สินค้าบริโภคและอุปโภค	305.91	8.19	403.27	10.39	452.40	9.46
รวมรายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์ พลาสติก	3,272.95	87.65	3,473.69	89.50	4,339.97	90.71
รายได้จากการขายอื่น	392.36	10.51	363.26	9.36	406.23	8.49
รวมรายได้จากการขายทั้งหมด	3,665.31	98.15	3,836.95	98.86	4,746.20	99.21
รายได้อื่น	68.91	1.85	44.36	1.14	37.99	0.79
รวมรายได้	3,734.22	100.00	3,881.31	100.00	4,784.19	100.00

คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 28 เมษายน 2558 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการ 9 ท่าน ดังนี้

1) นายบรรจง จิตต์แจ้ง	ประธานกรรมการ/กรรมการอิสระ
2) นายสมศักดิ์ บริสุทธนะกุล	กรรมการ
3) นายวิชัย บริสุทธนะกุล	กรรมการ
4) นายกมล บริสุทธนะกุล	กรรมการ
5) นายศักดิ์สิทธิ์ บริสุทธนะกุล	กรรมการ
6) นายสิทธิชัย บริสุทธนะกุล	กรรมการ
7) นายธันวา เลหาศิริวงศ์	กรรมการอิสระ/ประธานกรรมการตรวจสอบ/ กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
8) นายปริญญา ศนิวารวณ	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ/ ประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
9) นายกฤษณ์ พันธรัตน์มาลา	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ/ กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน

โดยมี นางสาวดวงพร วงษ์ทัพ ทำหน้าที่เป็นเลขานุการบริษัท

สรุปปัจจัยความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

1.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตลาดส่งออกหลักน้อยแห่ง

รายได้ส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นรายได้จากการส่งออกสินค้าไปยังตลาดต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.48 ร้อยละ 65.92 และร้อยละ 71.13 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 ตามลำดับ โดยบริษัทพึ่งพิงตลาดส่งออกหลัก 4 แห่ง ได้แก่ ตลาดประเทศออสเตรเลีย สหรัฐอเมริกา สหราชอาณาจักร และญี่ปุ่น หรือคิดเป็นสัดส่วนรายได้จากการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศทั้ง 4 แห่ง รวมร้อยละ 91.50 ร้อยละ 90.32 และร้อยละ 92.72 ของรายได้จากการส่งออกทั้งหมด ในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงหากตลาดส่งออกหลักของบริษัทยกเลิกหรือลดการสั่งซื้อสินค้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทได้ โดยสาเหตุของการยกเลิกหรือลดการสั่งซื้ออาจมาจากมาตรการภาษีตอบโต้การทุ่มตลาดจากประเทศผู้นำเข้าสินค้าของบริษัท ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนการนำเข้าสินค้าของผู้นำเข้าสูงขึ้น และอีกสาเหตุหนึ่งอาจมาจากราคาสินค้าของบริษัทที่เปลี่ยนไปตามอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินที่ตกลงใช้ในการชำระค่าสินค้ากับผู้นำเข้าสินค้า

1) มาตรการภาษีตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti-dumping Duty) จากประเทศผู้นำเข้าสินค้าของบริษัท

ในปี 2547 ประเทศสหรัฐอเมริกาประกาศใช้มาตรการทางภาษีตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti-dumping Duty) ของสินค้าประเภทถุงพลาสติกหิ้วเป็นครั้งแรกกับกลุ่มประเทศผู้ส่งออกถุงพลาสติกหิ้วหลักในภูมิภาคเอเชีย ซึ่งได้แก่ ไทย จีน และมาเลเซีย โดยประเทศสหรัฐอเมริกาได้ประกาศให้ผู้นำเข้าสินค้าประเภทถุงพลาสติกหิ้วจากบริษัทและผู้ส่งออกถุงพลาสติกหิ้วรายอื่นๆ จะต้องเสียอัตรา Anti-dumping Duty ใน

อัตราต่างๆ อย่างไรก็ดี เมื่อปี 2551 บริษัทร่วมกับกรมการค้าต่างประเทศฟ้องร้องกระทรวงพาณิชย์ของประเทศไทย สหรัฐอเมริกา กับ WTO เรื่องการใช้วิธีคำนวณอัตราภาษีกรณีตอบโต้การทุ่มตลาดอย่างไม่เป็นธรรม ซึ่งในเดือนกรกฎาคม ปี 2553 กระทรวงพาณิชย์ของประเทศไทยสหรัฐอเมริกาได้ประกาศให้เลิกใช้วิธีการคำนวณดังกล่าวตามคำตัดสินของ WTO และบริษัทเป็นบริษัทเดียวจากประเทศไทยในขณะนั้น ที่หลุดจากกรณีตอบโต้การทุ่มตลาดของประเทศไทยสหรัฐอเมริกา ขณะเดียวกัน ในช่วงปี 2549 สหภาพยุโรป (European Union หรือ EU) ได้นำมาตรการภาษีตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti-dumping Duty) มาใช้กับประเทศผู้ส่งออกพลาสติกเช่นเดียวกับสหรัฐอเมริกา โดยผลการพิจารณาในครั้งนั้น สหภาพยุโรปได้ประกาศให้ผู้นำเข้าสินค้าจากบริษัทและผู้ส่งออกพลาสติกรายอื่นๆ จากประเทศไทย และจีนจะต้องเสียอัตรา Anti-dumping Duty ในอัตราต่างๆ ตลอดระยะเวลา 5 ปี อย่างไรก็ตาม ในเดือนกรกฎาคม 2555 สหภาพยุโรปได้ประกาศยุติการไต่สวนเพื่อต่ออายุมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดกับสินค้าพลาสติกที่นำเข้าจากจีนและไทย และไม่เรียกเก็บภาษีตอบโต้การทุ่มตลาดอีกต่อไป

อย่างไรก็ดี บริษัทเชื่อว่าบริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงในเรื่องนี้ได้ โดยการกำหนดราคาขายที่ไม่เป็นการตัดราคากลุ่มผู้ผลิตพลาสติกในประเทศที่บริษัทส่งออก รวมทั้งขยายฐานลูกค้าต่างประเทศไปยังประเทศอื่นๆ นอกเหนือจากกลุ่มประเทศตลาดส่งออกหลักของบริษัท ทั้งนี้ หากบริษัทถูกไต่สวนในกรณีการขายสินค้าแบบทุ่มตลาดอีกครั้ง บริษัทเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจัดการเรื่องดังกล่าวได้เป็นอย่างดี เนื่องจากบริษัทมีประสบการณ์ในการชี้แจงและดำเนินการกรณีดังกล่าว

2) การตัดสิทธิระบบสิทธิพิเศษทางภาษีศุลกากรเป็นการทั่วไป หรือ Generalized System of Preferences (“GSP”)

ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบัน ในด้านสิทธิพิเศษทางภาษีศุลกากรเป็นการทั่วไป (GSP) ซึ่งประเทศที่พัฒนาแล้วให้สิทธิแก่สินค้าส่งออกที่มีแหล่งกำเนิดในประเทศกำลังพัฒนาด้วยการลดหย่อนหรือยกเว้นอากรขาเข้าแก่สินค้าที่อยู่ในข่ายที่ได้รับสิทธินั้น สินค้าประเภทพลาสติกที่มีการผลิตโดยบริษัทและผู้ส่งออกไปยังตลาดประเทศออสเตรเลีย สหรัฐอเมริกา และญี่ปุ่น จะมีการเสียภาษีในอัตราเดียวกันกับสินค้าประเภทพลาสติกที่มีการผลิตและส่งออกโดยมาเลเซีย จีน และเวียดนาม สำหรับการส่งออกไปยังสหราชอาณาจักร (หนึ่งในสมาชิกกลุ่มสหภาพยุโรป) ในปี 2555 ประเทศไทย มาเลเซีย และเวียดนามได้รับสิทธิ GSP ซึ่งเป็นการลดหย่อนอัตราภาษีของสินค้าที่มีการนำเข้าเหลือเพียงร้อยละ 3.0 จากอัตราภาษีปกติทั่วไปที่ร้อยละ 6.5 ในขณะที่ประเทศจีนได้รับสิทธิ GSP เช่นกัน แต่เป็นอัตราที่เท่ากับอัตราภาษีปกติทั่วไปที่ร้อยละ 6.5 ดังนั้น บริษัทและผู้ส่งออกจากประเทศคู่แข่งหลักจากประเทศมาเลเซีย และเวียดนามจึงไม่ได้มีการได้เปรียบเสียเปรียบกันแต่อย่างใด โดยทั้ง 3 ประเทศมีข้อได้เปรียบในด้านการแข่งขันเมื่อเทียบกับผู้ส่งออกจากประเทศจีน ต่อมาในปี 2556 ประเทศไทยและประเทศคู่แข่งหลักทั้ง 3 ประเทศได้รับสิทธิ GSP ในอัตราเท่ากันที่ร้อยละ 3.0 ดังนั้น บริษัทและผู้ส่งออกจากประเทศคู่แข่งหลักจึงไม่ได้มีการได้เปรียบหรือเสียเปรียบในการแข่งขันด้านสิทธิประโยชน์ทางภาษี อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 ประเทศมาเลเซียถูกตัดสิทธิ GSP และไม่ได้มีการทำ FTA กับกลุ่มสหภาพยุโรป ทำให้สินค้าที่มีการนำเข้าจากมาเลเซียจะต้องเสียภาษีในอัตราปกติทั่วไปที่ร้อยละ 6.5 นอกจากนี้ มีการปรับสิทธิ GSP ที่ประเทศจีนได้รับจากร้อยละ 3.0 เป็นร้อยละ 6.5 เช่นเดิม ส่งผลให้ประเทศไทย และเวียดนามมีข้อได้เปรียบในการแข่งขันเมื่อเทียบกับผู้ส่งออกสินค้าในประเทศมาเลเซีย และจีน ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ 1

มกราคม 2558 เป็นต้นไป กลุ่มสหภาพยุโรปได้ประกาศตัดสิทธิ GSP ที่ให้แก่ประเทศไทยและจีน ส่งผลให้สินค้าประเภทพลาสติกที่มีการนำเข้าจากประเทศไทยและจีนจะต้องกลับไปเสียภาษีในอัตราปกติทั่วไป เช่นเดียวกับมาเลเซีย ทำให้ข้อได้เปรียบของประเทศไทยที่มีเหนือประเทศมาเลเซียและจีนหายไป ในขณะที่เวียดนามกลายเป็นประเทศเดียวที่ได้เปรียบประเทศผู้ส่งออกอื่นๆ รวมทั้งประเทศไทย

อย่างไรก็ดี บริษัทเชื่อมั่นว่า บริษัทจะสามารถรักษฐานลูกค้าของบริษัทไว้ได้ จากการสร้างความพึงพอใจให้แก่ลูกค้าด้วยกำลังการผลิตที่เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า และคุณภาพของสินค้าและบริการของบริษัทที่ได้รับการไว้วางใจจากกลุ่มผู้นำเข้ามาโดยตลอด นอกจากนี้ ปัจจุบัน ประเทศไทยอยู่ระหว่างการเจรจาตกลงเข้าทำ FTA กับกลุ่มสหภาพยุโรป ซึ่งหากมีการตกลงเข้าทำ FTA กับกลุ่มสหภาพยุโรป จะช่วยส่งผลให้สินค้าที่ส่งออกจากประเทศไทยไปกลุ่มสหภาพยุโรปได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการเข้าทำ FTA ดังกล่าว ซึ่งจะช่วยส่งเสริมขีดความสามารถในแข่งขันของบริษัทได้

3) ราคาสินค้าของบริษัทที่เปลี่ยนไปตามอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินที่ผู้นำเข้าสินค้าตกลงใช้ในการชำระค่าสินค้า

บริษัทส่งออกสินค้าไปยังประเทศต่างๆ โดยตกลงใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐในการชำระค่าสินค้าเป็นส่วนใหญ่ หรือคิดเป็นสัดส่วนรายได้จากการส่งออกที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐประมาณร้อยละ 95.30 ของรายได้จากการส่งออกทั้งหมด (เฉลี่ยปี 2555 ถึง ปี 2557) ทั้งนี้ ยังมีผู้นำเข้าสินค้าบางส่วนต้องการใช้สกุลเงินท้องถิ่นของตนในการชำระค่าสินค้า เช่น ดอลลาร์ออสเตรเลีย ปอนด์ เยน เป็นต้น ดังนั้น ราคาสินค้าของบริษัทเมื่อแปลงเป็นสกุลเงินท้องถิ่นของผู้นำเข้าจึงมีการเปลี่ยนแปลงไปตามอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินที่บริษัทตกลงใช้ในการชำระค่าสินค้ากับผู้นำเข้าสินค้า ซึ่งอาจมีความผันผวนและเปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลาแตกต่างกันไป และอาจส่งผลให้ราคาสินค้าของบริษัทสูงหรือต่ำกว่าราคาสินค้าของประเทศคู่แข่ง

อย่างไรก็ดี เมื่อเปรียบเทียบอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินบาทต่อสกุลเงินของประเทศคู่แข่งหลักของบริษัท ซึ่งได้แก่ จีน และมาเลเซีย ในช่วงเวลาตั้งแต่ปี 2551 ซึ่งเป็นช่วงที่ประเทศไทย จีน และมาเลเซีย เริ่มเป็นคู่แข่งหลักในตลาดส่งออกพลาสติกของโลก จนถึงปัจจุบัน การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินหยวนของจีน และค่าเงินริงกิตของมาเลเซียเมื่อเทียบกับค่าเงินบาทของไทยเป็นไปในกรอบแคบๆ เท่านั้น บริษัทจึงคาดว่าขีดความสามารถในการแข่งขันด้านราคาของบริษัทเมื่อเทียบกับคู่แข่งในประเทศจีนและมาเลเซีย จะได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่มากนัก

ทั้งนี้ เพื่อเป็นการบริหารความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตลาดส่งออกหลักน้อยแห่ง บริษัทมีความตั้งใจที่จะสรรหาลูกค้ารายใหม่ๆ ในตลาดต่างประเทศเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งการเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้าภายในประเทศ เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาการส่งออก ดังจะเห็นได้จากสัดส่วนรายได้จากการขายภายในประเทศที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

1.2 ความเสี่ยงจากวัตถุดิบสำคัญมีราคาผันแปรไปตามราคาซื้อขายของตลาดโลก

โครงสร้างต้นทุนหลักในการผลิตสินค้าของบริษัท คือ เม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน (Polyethylene) ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่มีราคาผันแปรไปตามอุปสงค์และอุปทานของเม็ดพลาสติกและราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ดังนั้น บริษัทจึงมีความ

เสี่ยงจากราคาวัตถุดิบที่ผันแปรไปตามราคาซื้อขายของตลาดโลก เนื่องจากความผันผวนของราคาเม็ดพลาสติกส่งผลโดยตรงต่อต้นทุนและผลประกอบการของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้เจรจาตกลงกับลูกค้าเพื่อปรับราคาขายให้ทันและเหมาะสมกับต้นทุนเม็ดพลาสติกที่เปลี่ยนแปลง ซึ่งโดยส่วนใหญ่บริษัทจะสามารถขอปรับราคาขายได้ตามราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงไปตามระดับความผันผวนของราคาเม็ดพลาสติกในแต่ละช่วงเวลา

1.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีรายได้จากการขายส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศหรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 67.48 ร้อยละ 65.92 และร้อยละ 71.13 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ในปี 2555 ถึง ปี 2557 ตามลำดับ ขณะเดียวกัน บริษัทมีต้นทุนขายบางส่วนเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 18.75 ร้อยละ 21.85 และร้อยละ 22.98 ของต้นทุนขายทั้งหมดในปี 2555 ถึง ปี 2557 ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

อย่างไรก็ดี บริษัทมีการบริหารความเสี่ยงดังกล่าวโดยการสร้างสมดุลระหว่างรายได้และต้นทุนขาย (Natural Hedge) รวมทั้งการใช้เครื่องมือทางการเงินประเภทสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ซึ่งผู้บริหารจะพิจารณาการทำสัญญาตามสถานการณ์ของอัตราแลกเปลี่ยนในแต่ละช่วงเวลา โดยจะติดตามสถานการณ์ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน รวมทั้งปัจจัยต่างๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนอย่างสม่ำเสมอ เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการเข้าทำสัญญาแต่ละครั้ง

1.4 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2555 ถึง ปี 2557) บริษัทมีสัดส่วนลูกหนี้การค้าสุทธิต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 24.95 ร้อยละ 23.26 และร้อยละ 30.05 ตามลำดับ ซึ่งถือเป็นสัดส่วนสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท หากบริษัทไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าได้ ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และเป็นลูกหนี้คุณภาพดีที่มีการชำระค่าสินค้าภายในระยะเวลาเงินเชื่อที่บริษัทให้ไว้ ส่วนลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ ส่วนใหญ่เกิดจากรอบการวางใบแจ้งหนี้ รอบการจ่ายเช็คชำระค่าสินค้า และรอบการโอนเงินของลูกค้าที่แตกต่างกันในแต่ละราย และบางส่วนซึ่งถือเป็นส่วนน้อยเกิดจากการผิดนัดชำระหนี้หรือคิดเป็นสัดส่วนเพียงประมาณร้อยละ 10.60 ของยอดลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ (เฉลี่ยปี 2555 ถึงปี 2557)

อย่างไรก็ดี เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากการไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าได้นั้น บริษัทได้เริ่มทำประกันภัยสินเชื่อทางการค้า (Trade Credit Insurance) ตั้งแต่มกราคมปี 2555 ซึ่งครอบคลุมทั้งลูกหนี้การค้าในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังมีความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าทุกราย ซึ่งลูกค้าแต่ละรายเป็นลูกค้าที่มีชื่อเสียงและมีประวัติการชำระเงินที่ดีตลอดมา บริษัทจึงเชื่อมั่นว่าความเสี่ยงเรื่องนี้อยู่ในระดับที่ต่ำและสามารถควบคุมได้

1.5 ความเสี่ยงจากการเสื่อมสภาพของสินค้าคงเหลือ

ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2555 ถึง ปี 2557) บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 412.03 ล้านบาท 549.52 ล้านบาท และ 504.08 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.41 ร้อยละ 24.55 และร้อยละ 20.13 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งถือเป็นสัดส่วนสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญและอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท หากสินค้าคงเหลือเกิดการเสื่อมสภาพหรือล้าสมัย

อย่างไรก็ดี สินค้าคงเหลือโดยส่วนใหญ่เป็นสินค้าคงเหลือที่มีการหมุนเวียนและนำไปใช้หรือส่งมอบให้ลูกค้าเป็นประจำ มีเพียงส่วนน้อยเท่านั้นที่เป็นสินค้าสำเร็จรูปบางส่วนซึ่งเป็นสินค้าเศษเหลือจากการบรรจุเข้าตู้คอนเทนเนอร์และสินค้าที่ไม่ได้คุณภาพซึ่งมีความเสี่ยงจากการเสื่อมสภาพและล้าสมัยคิดเป็นสัดส่วนเพียงประมาณร้อยละ 2.36 ของสินค้าสำเร็จรูปประเภทบรรจุภัณฑ์พลาสติก หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.57 ของสินค้าคงเหลือ (เฉลี่ยปี 2555 ถึง ปี 2557) อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นการบริหารความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าว บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัยสำหรับสินค้าเศษเหลือที่รอจำหน่ายและสินค้าที่ไม่ได้คุณภาพดังกล่าวทั้งจำนวน

1.6 ความเสี่ยงจากปริมาณการใช้บรรจุภัณฑ์ที่ทำจากพลาสติกที่มีแนวโน้มอาจลดลงในอนาคต

ในช่วงระยะเวลาไม่กี่ปีที่ผ่านมา ประชาคมโลกมีความตื่นตัวด้านสิ่งแวดล้อมและมีการรณรงค์การลดใช้บรรจุภัณฑ์ที่ทำจากพลาสติก โดยเฉพาะการรณรงค์ลดใช้ถุงพลาสติกหูหิ้ว อย่างไรก็ตาม แม้ว่าจะมีการรณรงค์การลดใช้ถุงพลาสติกหูหิ้วอย่างต่อเนื่อง แต่พฤติกรรมของผู้บริโภคยังคงไม่เปลี่ยนแปลงไปมาก เนื่องจากผู้บริโภคมีความเคยชินกับการใช้ถุงพลาสติกหูหิ้วที่สามารถรับน้ำหนักสินค้าได้มาก และสามารถนำกลับมาใช้ประโยชน์อื่นๆ ต่อได้

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทรับรู้และตระหนักดีถึงแนวโน้มการลดใช้ถุงพลาสติกที่มีการรณรงค์มาอย่างต่อเนื่อง โดยกลุ่มบริษัทได้วางกลยุทธ์เพื่อรับมือกับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น เช่น การพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้มีการใช้พลาสติกน้อยลง แต่ยังสามารถคงคุณภาพและมาตรฐานของผลิตภัณฑ์ได้ในระดับเดิม การจัดให้มีกระบวนการผลิตที่นำเศษถุงพลาสติกซึ่งไม่ได้ใช้แล้วมารีไซเคิลเป็นวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตสินค้าต่อไป และการเริ่มผลิตและจำหน่ายสินค้าประเภทอื่นๆ ที่สามารถย่อยสลายได้ตามธรรมชาติโดยการฝังกลบ เช่น ถ้วยกระดาษเคลือบพลาสติกชีวภาพ และถุงพลาสติกชีวภาพ (Bioplastic Bags)

1.7 ความเสี่ยงจากการถูกผู้บริโภคฟ้องร้องเกี่ยวกับบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภค

บริษัท ทีเอเค แพ็คเกจจิ้ง จำกัด ("TAK") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคและอุปโภค โดยส่วนใหญ่เป็นการผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภค เช่น ซองใส่อาหารสำเร็จรูป และซองใส่อาหารแช่แข็ง เป็นต้น ซึ่งหากลูกค้าและ/หรือผู้บริโภคได้รับความเสียหายหรืออันตรายที่พิสูจน์ได้ว่ามาจากบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนที่ TAK ผลิต TAK อาจมีความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องหรือร้องเรียนจากลูกค้าและ/หรือผู้บริโภค ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและภาพลักษณ์ของ TAK และกลุ่มบริษัท

อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทตระหนักดีถึงเรื่องคุณภาพและความสะอาดของบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภค โดยการให้ความสำคัญในทุกขั้นตอนการผลิต การตรวจสอบคุณภาพ และการส่งมอบ ดังจะเห็นได้จากการที่ TAK ซึ่งเป็นผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์ดังกล่าว ได้รับการรับรองมาตรฐานต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับความปลอดภัยของอาหาร ทั้งนี้ ในอดีตที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบัน บริษัทย่อยของบริษัทยังไม่เคยได้รับข้อร้องเรียนหรือถูกฟ้องร้องใดๆ จากลูกค้าและ/หรือผู้บริโภค เกี่ยวกับบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าบริโภคที่ผลิตและจำหน่าย อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นการป้องกันผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทจากการถูกฟ้องร้อง TAK อยู่ระหว่างการเจรจาจัดทำประกันความรับผิดชอบผลิตภัณฑ์ (Product Liability)

2. ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

2.1 ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ ครอบครัวยุทธธนะกุล จะถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 73.92 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท รวมทั้งยังเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทด้วย จึงทำให้เป็นผู้มีอำนาจในการบริหารจัดการและควบคุมคะแนนเสียงในการลงมติที่สำคัญได้เกือบทั้งหมด ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง อาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อมีมติที่แตกต่างได้

อย่างไรก็ตาม ด้วยโครงสร้างการจัดการของบริษัทประกอบด้วย คณะกรรมการและคณะอนุกรรมการรวม 3 ชุด ได้แก่ คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน โดยมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน ทำให้ระบบการทำงานของบริษัทมีความเป็นมาตรฐานและสามารถตรวจสอบได้โดยง่าย รวมทั้งยังมีการกำหนดให้ประธานกรรมการบริษัทเป็นกรรมการอิสระ ซึ่งมีได้เป็นสมาชิกครอบครัวยุทธธนะกุล นอกจากนี้ บริษัทยังมีระเบียบปฏิบัติการที่มีการทำรายการที่เกี่ยวข้องกับ กรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมในกิจการ รวมทั้งบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง โดยบุคคลดังกล่าวจะไม่มีอำนาจอนุมัติการทำรายการนั้นๆ ทำให้สามารถลดทอนความเสี่ยงอันอาจจะเกิดขึ้นได้อีกด้วย

3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

3.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่าภายหลังการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนแล้วเสร็จ บริษัทจะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น

(กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 ข้อ 3. ปัจจัยความเสี่ยง)

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานย้อนหลัง 3 ปี

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินเฉพาะกิจการ			งบการเงินรวม		
	31 ธันวาคม			31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557	2555	2556	2557
สินทรัพย์รวม	1,775.80	1,967.47	2,233.43	2,018.91	2,238.58	2,504.03
หนี้สินรวม	1,045.31	1,088.05	1,116.95	1,169.83	1,208.54	1,227.88
ส่วนของผู้ถือหุ้น	730.49	879.43	1,116.48	729.70	877.78	1,112.63
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่ มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อย	-	-	-	119.38	152.26	163.51
รายได้จากการขาย	3,434.91	3,522.86	4,408.12	3,665.31	3,836.96	4,746.20
ต้นทุนขาย	3,187.75	3,219.14	3,995.15	3,370.05	3,456.72	4,247.15
รายได้อื่น	71.65	51.27	47.81	68.91	44.36	37.99
ค่าใช้จ่ายในการขายและ บริหาร	147.06	135.01	166.98	163.37	156.64	201.49
กำไรสุทธิ	118.22	148.94	219.13	137.18	183.96	249.85
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ - ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของ บริษัท	118.22	148.94	219.13	117.57	148.09	216.92
กำไรต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท) (บาท/หุ้น)	50.45	63.56	92.65	50.17	63.19	91.71
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)	1.43	1.24	1.00	1.60	1.38	1.10
อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์ (ROA) (ร้อยละ)	6.97	7.96	10.43	7.15	8.64	10.54
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (ร้อยละ)	17.62	18.50	21.96	20.45	22.89	25.11

คำอธิบายเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์มาเป็นระยะเวลายาวนานกว่า 30 ปี โดยในปัจจุบันกลุ่มบริษัทถือเป็นหนึ่งในผู้นำของผู้ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ประเภทถุงพลาสติกของประเทศไทยและของโลก โดยถุงพลาสติกที่เป็นสินค้าหลักของกลุ่มบริษัท ได้แก่ ถุงพลาสติกหิ้วที่ผู้ประกอบการใช้สำหรับบรรจุสินค้าต่างๆ ให้แก่ลูกค้าที่มาจับจ่ายใช้สอยในโมเดิร์นเทรดหรือซูเปอร์มาร์เก็ต และถุงขยะที่ผู้บริโภคนำไปจัดเก็บขยะในครัวเรือน นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทได้ขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจเข้าสู่การผลิตฟิล์มประเภท Multilayer Blown Film ที่ใช้เป็นวัตถุดิบใน

อุตสาหกรรมต่อเนื่อง และบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนสำหรับสินค้าอุปโภคและบริโภค (Flexible Packaging) ที่ผู้ผลิตสินค้าใช้เพื่อเป็นบรรจุภัณฑ์สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภคของตนที่จำหน่ายให้แก่ผู้บริโภค

เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2557 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติให้บริษัทความร่วมมือกิจการกับบริษัท ไทยโมเดิร์นแพคเกจจิ้ง (1992) จำกัด ("TMD") ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตบล็อกพิมพ์สำหรับการพิมพ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกเพื่อเป็นการจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัทให้พร้อมต่อการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน โดยการรับโอนสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดในมูลค่าตามบัญชีที่แสดงไว้ในงบการเงินของ TMD เพื่อแลกกับการออกหุ้นสามัญของบริษัทจำนวน 49,602 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.07 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557) รวมเป็นมูลค่า 4.96 ล้านบาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ TMD ทั้งนี้ มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินของ TMD ที่รับโอนมาเท่ากับ 18.85 ล้านบาท และ 0.93 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิที่รับโอนมามูลค่า 17.92 ล้านบาท โดยส่วนต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิที่รับโอนมาและหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเท่ากับ 12.96 ล้านบาท ถูกบันทึกเป็นส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ

ต่อมา เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2557 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้บริษัทซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ทีเอเค แพคเกจจิ้ง จำกัด ("TAK") จำนวน 420,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100 บาท (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของ TAK) รวมเป็นมูลค่า 42.00 ล้านบาท จากผู้ถือหุ้นเดิมของ TAK การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ TAK ในครั้งนี้ ทำให้บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของ TAK นอกจากนี้ ยังมีมติอนุมัติให้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท มินิมา (ประเทศไทย) จำกัด ("Minima") จำนวน 15,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100 บาท (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของ Minima) รวมเป็นมูลค่า 1.50 ล้านบาท จากผู้ถือหุ้นเดิมของ Minima การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ Minima ในครั้งนี้ ทำให้บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 70 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของ Minima ทั้งนี้ บริษัทได้ดำเนินการซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นเดิมของ TAK และ Minima แล้วเสร็จเมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2558

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทมีการเติบโตขึ้นตามลำดับ โดยรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 3,734.23 ล้านบาท ในงวดปี 2555 เป็น 3,881.32 ล้านบาท ในงวดปี 2556 และ 4,784.19 ล้านบาท ในงวดปี 2557 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.94 และร้อยละ 23.26 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากคำสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าเดิม ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องมาจากการขยายตัวของธุรกิจของลูกค้าและความไว้วางใจในคุณภาพและมาตรฐานของสินค้าจากกลุ่มบริษัทที่เพิ่มขึ้น และคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหม่

กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทมีการเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม โดยในงวดปี 2555 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 137.18 ล้านบาท 183.96 ล้านบาท และ 249.85 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.10 และ 35.82 ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุหลักมาจากการที่กลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการการผลิตและการควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

เมื่อพิจารณาฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยพบว่าสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 2,108.91 ล้านบาท 2,238.58 ล้านบาท และ 2,504.03 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.88 และร้อยละ 10.86 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมดังกล่าวสอดคล้องกับการขยายตัวของธุรกิจในกลุ่มบริษัทที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน

อาคาร และอุปกรณ์ ตามแผนการขยายกำลังการผลิตและการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองความต้องการสินค้าของตลาด

ในขณะเดียวกัน หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 1,169.83 ล้านบาท 1,208.54 ล้านบาท และ 1,227.88 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.31 และร้อยละ 1.60 ตามลำดับ หนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้นเป็นไปทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม แต่ในอัตราการเพิ่มที่น้อยกว่า ทั้งนี้ จากการเปลี่ยนนโยบายการซื้อวัตถุดิบประเภทเม็ดพลาสติกของกลุ่มบริษัท โดยหันมาซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตในประเทศมากขึ้นเท่าที่จะเป็นไปได้ เนื่องจากราคาที่ถูกลงกว่าและมีระยะเวลาส่งมอบสินค้าที่สั้นกว่าการสั่งซื้อจากต่างประเทศ ซึ่งทำให้ภาระการจัดเก็บวัตถุดิบของกลุ่มบริษัทลดลง โดยกลุ่มบริษัทเลือกชำระค่าวัตถุดิบด้วยเงินสดภายใน 7 วัน แทนการชำระแบบมีเครดิตเทอมเพื่อแลกกับส่วนลด ซึ่งต่างจากกำหนดระยะเวลาชำระเงินของผู้ขายต่างประเทศ ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 30 – 90 วัน จึงทำให้ยอดเจ้าหนี้การค้าลดลงอย่างต่อเนื่อง จาก 446.75 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 356.62 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 314.17 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มมากขึ้น เพื่อใช้ซื้อวัตถุดิบแทนการใช้สินเชื่อจากเจ้าหนี้การค้า เนื่องจากส่วนลดเงินสดที่ได้รับจากผู้ขายในประเทศ สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ชำระให้กับสถาบันการเงิน โดยเพิ่มจาก 426.52 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 550.11 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 607.35 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 849.08 ล้านบาท 1,030.04 ล้านบาท และ 1,276.14 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.31 และร้อยละ 23.89 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา เป็นการเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในแต่ละปี

นักลงทุนสัมพันธ์: [●]