

1. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญที่เสนอขายครั้งนี้ ผู้ลงทุนต้องพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงเพิ่มเติมนอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ โดยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ได้อ้างอิงจากข้อมูลที่มีอยู่ในปัจจุบัน และการคาดการณ์ในอนาคตเท่าที่จะสามารถระบุได้ แต่ในอนาคตอาจมีปัจจัยความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่เนื่องจากปัจจัยแวดล้อมของบริษัทที่มีการเปลี่ยนแปลงไป ซึ่งในเอกสารนี้ไม่ได้ระบุไว้ ดังนั้นก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนต้องพิจารณาความเสี่ยงอย่างรอบคอบ โดยความเสี่ยงหลักสามารถจำแนกได้ดังนี้

1.1 ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

1.1.1 ความเสี่ยงจากต้นทุนสินค้ามีราคาแปรผันไปตามราคาซื้อขายของตลาดโลก

ต้นทุนราคากำหนดที่บริษัทนำเข้ามีองค์ประกอบหลัก คือ ราคากำหนด ค่าระวางเรือ และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะมีราคาผันแปรไปตามราคาตลาดโลก ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงด้านราคาขององค์ประกอบเหล่านี้จึงมีผลกระทบโดยตรงกับต้นทุนสินค้าของบริษัท โดยหากราคากำหนด ค่าระวางทางเรือมีการปรับราคาขึ้นไป และอัตราแลกเปลี่ยนมีการอ่อนค่าลง ก็จะทำให้ต้นทุนสินค้าของบริษัทสูงขึ้นด้วย ทั้งนี้ในปี 2546 ค่ากำหนดและค่าใช้จ่ายในการขนส่งทางเรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 60 และร้อยละ 34 ของต้นทุนขาย ตามลำดับ

ผลกระทบของราคากำหนดและค่าระวางเรือต่อต้นทุนสินค้า

ในช่วงไตรมาส 4 ของ ปี 2546 ราคากำหนดและค่าระวางเรือมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก โดยกำหนดในตลาดโลกมีราคาปรับขึ้นประมาณร้อยละ 28 และค่าระวางเรือปรับตัวขึ้นประมาณร้อยละ 17 แต่บริษัทมีต้นทุนขายเฉลี่ยต่อตันไม่เพิ่มขึ้นมากนัก เนื่องจากบริษัททำสัญญาซื้อขายกำหนดระยะยาวกับผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตเป็นระยะเวลา 3 ปี และโดยปกติมีการตกลงกำหนดราคาในลักษณะปีต่อปี โดยอ้างอิงราคาในตลาดโลก แต่หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้ราคากำหนดในตลาดโลกเกิดการผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับการพิจารณาทำสัญญาซื้อขายกำหนดในครั้งถัดไปบริษัทและผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตอาจมีการเจรจาเพื่อทำสัญญาตกลงราคากำหนดโดยมีระยะเวลาของสัญญาสั้นลงเป็นตกลงราคาทุก 6 เดือน เป็นต้น ทั้งนี้ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทยังไม่เคยมีการปรับเปลี่ยนราคาจากสัญญาที่เคยตกลงไว้

อย่างไรก็ตามในปี 2547 ราคากำหนดยังคงมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากประเทศออสเตรเลียและจีนซึ่งเป็นผู้ส่งออกหลักของโลกจะมีการส่งออกลดลง ในขณะที่อุปสงค์กำหนดโลกมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งในประเทศจีน ไต้หวัน เกาหลีและญี่ปุ่น เนื่องจากเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น รวมทั้งค่าระวางเรือในปี 2547 มีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน เนื่องจากจำนวนเรือในการขนส่งมีน้อยกว่าความต้องการของตลาด ซึ่งเป็นไปตามกลไกของตลาดโลก ทำให้บริษัทอาจได้รับผลกระทบด้านต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้น

เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทจึงมีการติดตามข้อมูลของราคากำหนดและค่าระวางเรืออย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะราคากำหนดซึ่งเป็นต้นทุนสำคัญ เพื่อให้บริษัทสามารถบริหารต้นทุนสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนต่อต้นทุนสินค้า

จากการที่บริษัทนำเข้ากำหนดจากต่างประเทศทั้งหมดและจำหน่ายให้กับโรงงานอุตสาหกรรมภายในประเทศเท่านั้น ทำให้บริษัทมีต้นทุนร้อยละ 88 เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐหรืออเมริกา และรายได้ทั้งหมดเป็นสกุลเงินบาท ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเกิดขึ้นหากค่าเงินบาทมีการอ่อนค่าลง ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการป้องกันผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า

(Forward Contract) เป็นสัดส่วนร้อยละ 90 ของต้นทุนสินค้าที่นำเข้าทั้งหมด ดังนั้นจากนโยบายดังกล่าวทำให้บริษัทฯ สามารถลดความเสี่ยงในเรื่องของอัตราแลกเปลี่ยนลงได้มาก

นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าในปี 2547 บริษัทฯจะมีต้นทุนของสินค้าที่สูงขึ้น บริษัทฯยังมีความสามารถในการปรับราคาขายถ่านหินขึ้นไปได้ ซึ่งขณะนี้ได้มีการปรับราคาขึ้นแล้ว โดยบริษัทฯสามารถขึ้นราคาสินค้าได้ครอบคลุมค่าต้นทุนสินค้าได้ทั้งหมด ส่งผลให้บริษัทฯสามารถรักษาราคาไรขั่นต้นได้ บริษัทฯคาดว่าจะการปรับราคาขายถ่านหินของบริษัทฯขึ้นจะไม่กระทบต่อรายได้และแผนการขยายฐานลูกค้าของบริษัทฯ ในส่วนของเชื้อเพลิงทดแทนชนิดอื่นที่มีราคาต่ำกว่า เช่น แกลบ จะไม่มีผลกระทบต่อยอดขายถ่านหินของบริษัทฯเช่นกัน เนื่องจากแกลบเป็นเชื้อเพลิงที่มีจำนวนจำกัด ไม่เพียงพอต่อการผลิตไอน้ำของโรงงานอุตสาหกรรม ส่วนน้ำมันเตาก็เป็นเชื้อเพลิงที่ราคามีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตามราคาตลาดโลกและมีราคาสูงกว่าราคาถ่านหิน ดังนั้นโรงงานอุตสาหกรรมยังมีความจำเป็นต้องพึ่งพาพลังงานความร้อนในการผลิต โดยเฉพาะอย่างยิ่งพลังงานความร้อนที่มีต้นทุนต่ำอย่างถ่านหิน ทำให้คาดว่าลูกค้าของบริษัทฯยังคงสั่งซื้อสินค้าของบริษัทฯต่อไป

1.1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตรายใหญ่น้อยราย

ปัจจุบัน บริษัทฯนำเข้าถ่านหินจากประเทศอินโดนีเซียซึ่งเป็นแหล่งส่งออกถ่านหินที่ใหญ่ติดอันดับ 1 ใน 3 ของโลก โดยบริษัทฯนำเข้าถ่านหินผ่านผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตหลักรายหนึ่งในสัดส่วนร้อยละ 92 และส่วนที่เหลือนำเข้าจากผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตรายอื่น ทั้งนี้หากผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตหลักยกเลิกการขายถ่านหินให้กับบริษัทฯอาจส่งผลกระทบต่อการค้าเงินธุรกิจโดยตรง อย่างไรก็ตามผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตแต่ละรายเป็นผู้ผลิตถ่านหินขนาดใหญ่ของประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นบริษัทที่มีชื่อเสียงและฐานะการเงินที่มั่นคง โดยเป็นเหมืองถ่านหินขนาดใหญ่ติดอันดับ 1 ใน 5 ของเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย สามารถผลิตถ่านหินคุณภาพดีและมีคุณสมบัติเป็นที่ต้องการของลูกค้าในประเทศ โดยบริษัทฯคาดว่าเหมืองถ่านหินหลักแห่งนี้ยังคงสามารถผลิตถ่านหินให้กับบริษัทฯได้มากกว่า 25 ปีขึ้นไป นอกจากนี้ปัจจุบันผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตหลักสามารถผลิตถ่านหินได้ประมาณ 7,000,000 ตันต่อปี และมีการสำรวจเหมืองถ่านหินใหม่อย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มปริมาณสำรองถ่านหินสำหรับผู้จัดจำหน่ายในอนาคต โดยปริมาณถ่านหินที่ผู้จัดจำหน่ายให้กับทางบริษัทฯ คิดเป็นประมาณร้อยละ 7 ของกำลังการผลิตทั้งหมดเท่านั้น ดังนั้นบริษัทฯจึงมีความมั่นใจในการนำเข้าถ่านหินเข้ามาจัดจำหน่ายให้กับลูกค้าในประเทศ โดยในภาวะปกติบริษัทฯมีสัญญาสั่งซื้อถ่านหินจากผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตหลักของบริษัทฯเป็นสัญญา 3 ปี โดยผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตจะต้องจัดส่งสินค้าให้กับทางบริษัทฯตามจำนวนตันที่ตกลงกันไว้โดยมีการกำหนดราคาปีต่อปีอ้างอิงตามกลไกของตลาดโลก

บริษัทฯได้มีมาตรการสำรองในการเพิ่มผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตถ่านหินเพื่อลดปัจจัยเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในกรณีผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตไม่สามารถส่งถ่านหินให้กับบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างปกติ โดยบริษัทฯได้มีการว่าจ้างบริษัท Victoria Energy & Consultants PTE. LTD. ซึ่งเป็นบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญในการจัดหาผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มเติม พบว่ายังมีผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตที่มีคุณภาพสูงอีกหลายแห่ง ดังนั้นในอนาคตหากบริษัทฯประสบปัญหาการนำเข้าถ่านหินจากผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตรายปัจจุบัน ประเทศอินโดนีเซียก็ยังมีผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตรายอื่นๆอีกเป็นจำนวนมากซึ่งมีถ่านหินคุณภาพดีใกล้เคียงกับผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตที่บริษัทฯนำเข้าอยู่ในปัจจุบัน ทำให้บริษัทฯคาดว่าจะสามารถหาผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตรายอื่นทดแทนได้ โดยไม่มีปัญหาในการส่งสินค้าให้กับลูกค้า นอกจากนี้บริษัทฯยังมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตถ่านหินที่เคยทำธุรกิจกับบริษัทฯอีกหลายบริษัท อาทิเช่น บริษัท Bulk Trading SA บริษัท PT Anugerah Bara Kaltir และ บริษัท PT Engka Rezeklutana เป็นต้น ซึ่งจะเป็นผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตถ่านหินให้กับบริษัทฯได้อีกทางหนึ่งด้วย

นอกจากนี้ ประเทศอินโดนีเซียเป็นประเทศที่มีปัญหาเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองเป็นระยะ ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อความมั่นคงในการประกอบธุรกิจของผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตได้ ทำให้มีความเสี่ยงที่ผู้จัดจำหน่าย/ผู้ผลิตไม่สามารถส่งมอบถ่านหินให้กับบริษัทฯได้ตามปกติ อย่างไรก็ตามในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา รัฐบาลของประเทศอินโดนีเซียยังคง

ให้การสนับสนุนการส่งออกถ่านหินซึ่งเป็นสินค้าสำคัญที่สามารถสร้างรายได้ให้ประเทศอินโดนีเซียเป็นอย่างมาก โดยประเทศอินโดนีเซียมียอดการส่งออกถ่านหินในปี 2544 2545 และ 2546 เท่ากับ 70.2 77.5 และ 79.7 ล้านตัน ตามลำดับ (ที่มา : Directorate of Coal) ซึ่งเป็นยอดการส่งออกที่เพิ่มขึ้นทุกปี ประกอบกับถ่านหินถือเป็นแหล่งรายได้หลักที่สำคัญของประเทศทำให้รัฐบาลให้ความสนใจและสนับสนุนการประกอบธุรกิจถ่านหินตลอดมา

ดังนั้นบริษัทจึงมีความมั่นใจว่า ถึงแม้ประเทศอินโดนีเซียจะมีปัญหาทางด้านการเมือง ผู้จัดการจำหน่าย/ผู้ผลิตในประเทศอินโดนีเซียจะยังคงมีความสามารถในการจัดส่งถ่านหินให้กับบริษัทได้อย่างต่อเนื่อง

1.1.3 ความเสี่ยงจากคลังสินค้าที่อำเภอเมืองหมดสัญญาเช่าทำให้บริษัทมีสถานที่เก็บถ่านหินไม่เพียงพอ

ปัจจุบัน บริษัทมีคลังสินค้าเพียงแห่งเดียว คือ คลังสินค้าที่อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสาคร บริษัทได้ทำสัญญาเช่าที่ดินไว้ 2 ฉบับ โดยฉบับแรกเป็นสัญญาระหว่างบริษัทกับบุคคลหนึ่งซึ่งเริ่มเมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2544 และมีระยะเวลาสัญญาเช่าทั้งหมด 10 ปี โดยบริษัทเช่าพื้นที่ทั้งหมด 8 ไร่ และสัญญาฉบับที่สองเป็นสัญญาระหว่างบริษัทกับบุคคลอีก 2 ท่าน โดยมีระยะเวลาการให้เช่าเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2545 ถึง 31 ธันวาคม 2547 มีระยะเวลาสัญญาเช่าทั้งหมด 3 ปี โดยบริษัทเช่าพื้นที่ทั้งหมดจำนวน 10 ไร่ ซึ่งบริษัทไม่มีนโยบายต่อสัญญาเช่าในลักษณะที่เป็นสัญญาระยะยาว เนื่องจากคลังเก็บสินค้าแห่งนี้มีพื้นที่ในการเก็บถ่านหินที่จำกัด ไม่สามารถรองรับการขยายตัวของธุรกิจของบริษัทได้ ดังนั้นหากสัญญาฉบับที่สองสิ้นสุดลงและบริษัทยังไม่มีคลังสินค้าแห่งใหม่ อาจทำให้มีผลกระทบกับรายได้ของบริษัท บริษัทจึงต้องจัดหาคลังสินค้าแห่งใหม่ก่อนที่สัญญาฉบับที่สองจะสิ้นสุดลงในวันที่ 31 ธันวาคม 2547

บริษัทได้ติดต่อหาสถานที่สำหรับสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่ที่จังหวัดสมุทรสาคร ซึ่งเป็นพื้นที่ขนาดประมาณ 50 ไร่ สามารถเก็บถ่านหินได้เพิ่มขึ้นประมาณ 3 เท่าของคลังสินค้าปัจจุบัน รายละเอียดอ้างอิงได้จากหัวข้อโครงการในอนาคต ข้อ 6.2 ซึ่งบริษัทคาดว่าโครงการนี้จะแล้วเสร็จภายในเดือนตุลาคม 2547 นอกจากนี้ บริษัทแม้ว่าบริษัทจะไม่มีนโยบายต่อสัญญาเช่าดังกล่าว แต่เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงในกรณีโครงการสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่ไม่สามารถสร้างได้ทันตามกำหนดบริษัทได้มีการเจรจาเบื้องต้นเพื่อที่จะสามารถต่อสัญญาฉบับที่สองออกไปได้อีกระยะหนึ่งเพื่อให้มีเวลาพอในการสร้างคลังสินค้าใหม่ให้เสร็จ และเพื่อให้บริษัทสามารถที่จะจัดส่งสินค้าให้กับลูกค้าได้อย่างต่อเนื่องและไม่มีผลกระทบกับรายได้ของบริษัทในอนาคต

1.1.4 ความเสี่ยงจากผู้ประกอบการรายใหม่

ธุรกิจการนำเข้าและจัดจำหน่ายถ่านหินให้กับโรงงานอุตสาหกรรมภายในประเทศเป็นธุรกิจที่ผู้ประกอบการรายใหม่ไม่มีความจำเป็นที่จะต้องลงทุนในอุปกรณ์เครื่องจักรมากนักและเป็นตลาดที่มีผู้แข่งขันน้อยราย ทำให้มีโอกาสที่จะมีผู้แข่งขันรายใหม่เข้ามาประกอบธุรกิจนี้ได้ ดังนั้นบริษัทจึงได้มีการวางกลยุทธ์ที่สำคัญทางด้านผลิตภัณฑ์ให้แตกต่างจากบริษัทคู่แข่งทั่วไปเพื่อให้เกิดมูลค่าเพิ่มและสามารถสนองความต้องการของลูกค้าได้มากที่สุด โดยจะต้องอาศัยประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการคัดเลือกและปรับปรุงคุณภาพถ่านหินดังกล่าวรวมถึงจะต้องมีความรู้ที่จะสามารถให้คำแนะนำกับลูกค้าให้ใช้ถ่านหินให้เหมาะสมกับประเภทของหม้อไอน้ำที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรม

ปัจจุบันบริษัทเป็นผู้จำหน่ายถ่านหินในประเทศไทยที่มีการคัดเลือกและปรับปรุงคุณภาพถ่านหินให้เหมาะสมกับหม้อไอน้ำสำหรับโรงงานอุตสาหกรรมขนาดกลางและเล็ก เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดในการเผาผลาญเชื้อเพลิง และสามารถลดต้นทุนการผลิตของลูกค้าได้เป็นอย่างดี ทำให้ลูกค้าให้ความไว้วางใจในการสั่งซื้อสินค้าจากบริษัท ในปัจจุบันบริษัทมีลูกค้าเป็นจำนวนมาก ทำให้บริษัทสามารถนำเข้าถ่านหินด้วยเรือขนาดใหญ่ ส่งผลให้บริษัทมีค่าระวางเรือที่ถูกกว่าค่าระวางเรือในกรณีที่นำเข้าถ่านหินจำนวนน้อย ซึ่งผู้ประกอบการรายใหม่ไม่สามารถนำเข้าถ่านหินจำนวนมากในคราวเดียวกันสำหรับช่วงเริ่มต้นการค้าเนินกิจการ ซึ่งเป็นข้อได้เปรียบในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

1.1.5 ความเสี่ยงด้านพลังงานอื่นทดแทนและการขยายฐานลูกค้า

โดยทั่วไป แหล่งพลังงานหลักที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมของประเทศไทยจะมีอยู่ 3 ประเภทใหญ่ๆ คือ น้ำมันเตา ก๊าซธรรมชาติ และถ่านหิน น้ำมันเตาเป็นแหล่งเชื้อเพลิงที่โรงงานอุตสาหกรรมส่วนใหญ่เลือกใช้ เนื่องจากการจัดหาซื้อทำได้สะดวก การใช้งานที่ไม่ยุ่งยากและการบำรุงรักษาหม้อไอน้ำทำได้ง่าย ส่วนก๊าซธรรมชาติส่วนใหญ่จะใช้ในอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้า เนื่องจากมีราคาถูกกว่าน้ำมันเตา ส่วนการใช้ถ่านหินยังไม่เป็นที่แพร่หลายในอุตสาหกรรมต่างๆ มากนักเนื่องจากผู้ใช้อย่างขาดความรู้ในการใช้ถ่านหินได้ดีเพียงพอ

อย่างไรก็ตาม จากอดีตจนถึงปัจจุบันถ่านหินมีจุดเด่นในเรื่องของการเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนต่ำโดยมีค่าใช้จ่ายในการผลิตเชื้อเพลิงไอน้ำ 1 ตัน ประมาณ 250 บาท สำหรับถ่านหินทั้งประเภทบิทูมินัสและซับบิทูมินัส เทียบกับน้ำมันเตาประมาณ 670 บาท (ที่มา : ข้อมูลของสถาบันวิจัยพลังงาน จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2544 และบริษัทฯ) อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากน้ำมันเตาเป็นถ่านหิน โรงงานอุตสาหกรรมจะต้องมีการลงทุนเปลี่ยนหม้อไอน้ำจากที่ใช้กับน้ำมันเตาเป็นหม้อไอน้ำที่ใช้สำหรับถ่านหิน แต่เมื่อพิจารณาจนถึงผลกระทบ เช่น ด้านต้นทุนเชื้อเพลิงรวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการบำรุงรักษาหม้อไอน้ำแล้ว ลูกค้ามีระยะเวลาคืนทุนเฉลี่ยประมาณ 9-24 เดือน ขึ้นอยู่กับปริมาณการใช้ถ่านหินและประเภทของหม้อไอน้ำ ดังนั้นในภาวะปัจจุบันที่โรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ จำเป็นต้องลดต้นทุนการผลิตเพื่อให้มีขีดความสามารถในการแข่งขันที่สูงขึ้น ในหลายอุตสาหกรรมจึงเริ่มพิจารณาการใช้ถ่านหินเป็นทางเลือกหนึ่งแทนน้ำมันเตา ประกอบกับถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงซึ่งมีปริมาณสำรองอยู่มากเมื่อเปรียบเทียบกับก๊าซธรรมชาติและน้ำมันเตา อีกทั้งแหล่งถ่านหินยังกระจายอยู่ในประเทศต่างๆ มากกว่า 100 ประเทศทั่วโลก ทำให้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงที่มีความมั่นคงสูง บริษัทฯจึงคาดว่าจะการใช้ถ่านหินในอนาคตมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นมากกว่าเดิมเป็นจำนวนมาก

1.1.6 ความเสี่ยงจากการบริหารงานที่พึ่งพาผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่

จากการประกาศลอยตัวค่าเงินบาทของรัฐบาล เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 ทำให้บริษัทประสบปัญหาหนี้สินจำนวนมาก ซึ่งส่งผลกระทบต่อตรงกันฐานการเงินของบริษัทฯ อีกทั้งสถาบันการเงินต่างๆ จำกัดวงเงินกู้ยืม แม้ว่าบริษัทฯ จะมีความพยายามที่จะแสวงหาเงินทุนจากสถาบันการเงินอื่นๆ แต่ไม่เป็นผล ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถขอกู้เงินจากสถาบันการเงินได้ด้วยตัวเอง ประกอบกับในเดือนพฤษภาคม 2545 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งขณะนั้นคือ บริษัท ยูนิค แก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) (UGP) ถูกเสนอซื้อกิจการโดยบริษัทไทยอินดัสเทรียลแก๊ส จำกัด (TIG) และได้พ้นสภาพ (Delist) จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยผู้ถือหุ้นใหม่ของบริษัท UGP ไม่มีนโยบายถือหุ้นในบริษัทฯ และได้จำกัดวงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิตและทรัสต์รีซีพ (L/C T/R) ที่เคยสนับสนุนให้กับบริษัทฯ ดังนั้นนายไพบูลย์ เจริญทรัพย์การ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายหนึ่งของบริษัท UGP มองเห็นศักยภาพในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ จึงได้ซื้อหุ้นของบริษัทฯ จากบริษัท TIG และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ในเวลาต่อมา จากการที่บริษัทฯ ขาดสภาพคล่องดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องให้คุณไพบูลย์ เจริญทรัพย์การ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และเป็นกรรมการของบริษัทฯ ให้ความช่วยเหลือกับบริษัทฯ ในรูปเงินกู้ยืม และให้ใช้วงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิตและทรัสต์รีซีพ (L/C T/R) และซื้อถ่านหินผ่านบริษัทอินโด-เคมีไทย จำกัด ซึ่งมี นายไพบูลย์ เจริญทรัพย์การ เป็นผู้ถือหุ้นและเป็นกรรมการ ส่งผลให้บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องพึ่งพาเงินกู้จากกรรมการและซื้อถ่านหินเพื่อนำเข้ามาจำหน่ายให้กับลูกค้า จากความช่วยเหลือดังกล่าวสามารถช่วยให้บริษัทฯ ผ่านวิกฤติการณ์ทางการเงินมาได้จนถึงปัจจุบัน

อย่างไรก็ตาม ด้วยการวางแผนทางธุรกิจทั้งด้านการเงินและการตลาดอย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ผลประกอบการของบริษัทฯ ดีขึ้นตามลำดับ บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานในช่วงหลายปีที่ผ่านมา และมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น จนสามารถขอกู้เงินเลตเตอร์ออฟเครดิตและทรัสต์รีซีพ (L/C T/R) จากธนาคารพาณิชย์ได้เอง โดยในเดือนกันยายนและเดือนตุลาคม 2546 บริษัทฯ ได้รับการสนับสนุนวงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิตและทรัสต์รีซีพ (L/C T/R) จำนวน 140 ล้านบาท จากธนาคารพาณิชย์ 2 แห่ง โดยให้วงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิตและทรัสต์รีซีพ (L/C T/R) แห่งละ 70 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ สามารถทำการตลาดได้อย่างเพียงพอ นอกจากนี้ในเดือนมกราคม 2547 บริษัทฯ ได้ยกเลิกการพึ่งพา

เงินเลตเตอร์ออฟเครดิตและทรัสต์รีซีพ (L/C T/R) ของบริษัทอินโด-เคมีไทย จำกัด โดยมีนโยบายเปิดวงเงิน L/C T/R ของบริษัทกับธนาคารพาณิชย์ด้วยตัวเอง ส่วนเงินกู้กรรมการ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2546 มียอดคงค้างจำนวน 17.6 ล้านบาท บริษัทมีนโยบายที่จะชำระหนี้ทันทีเมื่อมีกระแสเงินสดเพียงพอ โดยคาดว่าจะสามารถชำระหนี้ได้หมดภายในเดือนธันวาคม 2547

1.1.7 ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม

ถ่านหินที่นำมาใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมมีหลายประเภท ได้แก่ แอนทราไซต์ บิทูมินัส ซับบิทูมินัสและลิกไนต์ เมื่อนำถ่านหินมาเผาไหม้ ออกซิเจนในอากาศจะทำปฏิกิริยากับถ่านหินที่มีส่วนประกอบของกำมะถัน ทำให้เกิดก๊าซพิษออกมา ได้แก่ ก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ ทำให้ปอดอักเสบ และฝุ่นละอองของถ่านหินอาจทำให้เกิดโรคมะเร็ง โดยเฉพาะถ่านลิกไนต์จะก่อให้เกิดมลภาวะกับสิ่งแวดล้อมสูง ในขณะที่ถ่านหินประเภทอื่นๆจะก่อให้เกิดมลภาวะกับสิ่งแวดล้อมน้อยกว่า

ปัจจุบัน บริษัทนำเข้าถ่านหินประเภทบิทูมินัสและซับบิทูมินัส โดยถ่านหินทั้ง 2 ประเภทเป็นถ่านหินที่มีคุณภาพดีและมีกำมะถันในระดับต่ำ (ปริมาณกำมะถันอยู่ในช่วง 0.1-1.5 เปอร์เซ็นต์ ในขณะที่ถ่านหินตามีกำมะถันอยู่ในช่วง 0.1-3.0 เปอร์เซ็นต์) ทำให้มีผลกระทบกับสิ่งแวดล้อมน้อยเมื่อนำมาใช้งาน และจากการที่บริษัทมีระบบในการจัดเก็บถ่านหินอย่างถูกต้องตามหลักวิชาการ โดยมีมาตรการในการควบคุมฝุ่นอย่างรัดกุม เช่น การจัดให้มีผ้าใบคลุมรอบกองถ่านหิน การฉีดน้ำดับฝุ่นไม่ให้ฟุ้งกระจาย การสร้างรั้วรอบคลังสินค้า และรถที่บรรทุกถ่านหินจะมีผ้าใบปิดคลุมมิดชิดไม่ให้เศษถ่านหินตกพื้น เป็นต้น ทำให้ไม่เกิดปัญหากับสิ่งแวดล้อมจากถ่านหินของบริษัท

1.2 ความเสี่ยงด้านการเงิน

1.2.1 ความเสี่ยงด้านบริษัทไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้

สืบเนื่องจากในเดือนกุมภาพันธ์ 2546 บริษัทได้ทำการปรับโครงสร้างหนี้กับธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งในเงื่อนไขของสัญญาระบุว่า บริษัทจะไม่จ่ายเงินปันผลหรือผลตอบแทนใดๆ ให้แก่ผู้ถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม เว้นแต่จะได้รับความยินยอมจากธนาคารหรือชำระหนี้จนครบจำนวน (ณ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมียอดหนี้คงค้างทั้งสิ้น 11.57 ล้านบาท) ทำให้บริษัทติดเงื่อนไขในสัญญาไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้แม้ว่าบริษัทสามารถล้างขาดทุนสะสมที่มีอยู่ได้แล้วก็ตาม บริษัทจึงยังคงมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้

ปัจจุบัน บริษัทได้รับหนังสือยืนยันจากธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ในเรื่องการของการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งธนาคารจะอนุญาตให้จ่ายเงินปันผลได้ เมื่อบริษัทสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ได้ ดังนั้นหากบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ได้แล้ว บริษัทคาดว่าจะสามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้จากการดำเนินการดำเนินงานของปี 2547 เป็นต้นไป

1.3 ความเสี่ยงกรณีบริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 50

ณ วันที่ 30 มกราคม 2547 กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ กลุ่มของคุณไพบูลย์ เฉลิมทรัพย์ากร (ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารและกรรมการของบริษัท) ถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 52.86 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัท จึงทำให้กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่อำนาจสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการหรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้นยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้ อย่างไรก็ตาม ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปจำนวน 20

ล้านหุ้น พาร์หุ้นละ 1 บาทแล้ว จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ลดลงจากร้อยละ 52.86 เหลือร้อยละ 37.76 ทำให้ไม่สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นดังกล่าวข้างต้นได้

1.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้อยู่ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯแล้วเมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2547 และบริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วเห็นว่า บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในกระดาน MAI ของตลาดหลักทรัพย์ฯได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทก็ยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้