

1. ปัจจัยความเสี่ยง

ปัจจัยความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีดังต่อไปนี้

- **ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ จะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้**

ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนได้กำหนดห้ามมิให้บริษัทฯ จ่ายเงินปันผล หากบริษัทฯ มีขาดทุนสะสมอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทฯ มีขาดทุนสะสม 878.9 ล้านบาท ทำให้คาดว่าบริษัทฯ จะยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการปี 2547 ได้

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้มีนโยบายในการเสนอต่อผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการนำส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นำไปล้างผลขาดทุนสะสมเพื่อให้บริษัทฯ สามารถจ่ายเงินปันผลได้ในอนาคต

- **ความเสี่ยงจากการผิดสัญญากู้ยืมเงิน**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทฯ มียอดคงค้างเงินกู้ยืมจากธนาคารแห่งหนึ่งในจำนวน 2,346.20 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาชำระหนี้คงเหลือ 9 ปี และมีที่ดิน อาคารและเครื่องจักร อุปกรณ์โรงงานเป็นหลักประกัน นอกจากนี้เริ่มตั้งแต่ปี 2549 บริษัทฯ ต้องรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไว้ไม่ให้สูงไปกว่า 1.5 เท่า (รายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ การปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ในปัจจุบัน ในส่วนฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน) หากบริษัทฯ ไม่สามารถเพิ่มทุนได้ในจำนวนที่เพียงพอภายในปี 2548 ซึ่งส่วนหนึ่งจะนำมาชำระหนี้สินนั้น บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงในการผิดสัญญาเงินกู้ได้ ซึ่งธนาคารอาจมีการฟ้องบังคับหลักประกันและส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ โดยปัจจุบันบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 12.08 เท่า

ปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ในช่วงการเตรียมการเพื่อระดมทุนจากประชาชนโดยเสนอขายหุ้นสามัญใหม่จำนวน 74 ล้านหุ้น ซึ่งจำนวนเงินที่ได้รับจะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น นอกเหนือจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจากผลประกอบการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบกับการนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนส่วนหนึ่งและกระแสเงินสดจากการดำเนินการมาชำระหนี้สินจะทำให้ยอดคงค้างหนี้สินลดลง นอกจากนี้เงินที่ได้จากการระดมทุนส่วนหนึ่งจะนำมาใช้ลงทุนในโครงการ ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินการได้ในไตรมาส 1 ปี 2548 ก็จะสามารถเพิ่มรายได้ให้บริษัทฯ ได้ ทั้งนี้ ผู้บริหารคาดว่าจะอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่อยู่ในระดับสูงปัจจุบันนั้นจะสามารถลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2548

- **ความเสี่ยงจากความผันผวนทางด้านวัตถุดิบ**

วัตถุดิบหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่ใช้ในการผลิตคือ เหล็ก คิดเป็นต้นทุนประมาณร้อยละ 34 ของต้นทุนขายรวม ซึ่งในปี 2546 เหล็กที่กลุ่มบริษัทนำเข้าจากต่างประเทศมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 85 ของมูลค่าเหล็กที่สั่งซื้อทั้งสิ้น นับตั้งแต่ปี 2546 ได้เกิดสภาวะขาดแคลนเหล็ก ส่งผลให้ราคาเหล็กในประเทศและต่างประเทศมีการปรับตัวสูงขึ้นมาโดยตลอด

อย่างไรก็ตาม ภายใต้สภาวะดังกล่าว กลุ่มบริษัทไม่ประสบปัญหาการขาดแคลนแต่อย่างใด เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการสั่งซื้อเหล็กมาจากตัวแทนจำหน่ายของลูกค้าผู้ผลิตรถยนต์ อีกทั้งยังมีแหล่งวัตถุดิบอื่น

ที่กลุ่มบริษัทสามารถสั่งซื้อได้เพื่อลดความเสี่ยงหากไม่สามารถสั่งซื้อได้ตามที่ต้องการ ในขณะที่เดียวกัน กลุ่มบริษัทสามารถต่อรองกับลูกค้าเพื่อปรับราคาขายสินค้าเพื่อให้สะท้อนกับราคาวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้นได้ ซึ่งในครึ่งปีแรก 2547 ลูกค้าจำนวนร้อยละ 90 อนุมัติให้ปรับราคาขายได้ ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรไว้ได้ระดับหนึ่ง นอกจากนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยพยายามหามาตรการลดความเสี่ยงโดยการหาแหล่งวัตถุดิบคุณภาพดี และแหล่งที่มีราคาถูกอื่นๆ เพื่อเป็นทางเลือกในการผลิตและการบริหารต้นทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

- **ความเสี่ยงจากการมีลูกค้ารายย่อย**

โดยทั่วไปแล้วการผลิตสินค้าเพื่อการจำหน่ายแบบ OEM ซึ่งเป็นการผลิตตามแบบที่มีการกำหนดจากลูกค้า (Specification) ผู้ผลิตชิ้นส่วนมักจะมีลูกค้าจำนวนน้อยรายเพื่อการรักษาไว้ในเรื่องของคุณภาพการผลิตให้ได้มาตรฐาน สำหรับในปี 2544 กลุ่มบริษัทสมบูรณ์มีรายได้จากการจำหน่ายให้กับกลุ่มบริษัทผู้ผลิตรถยนต์มีตูปิซซี่ ทั้งในประเทศและต่างประเทศประมาณร้อยละ 40 ของรายได้จากการขายรวม ซึ่งอาจทำให้กลุ่มบริษัทมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของลูกค้ากลุ่มนี้ได้ ที่ผ่านมากลุ่มบริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้ากลุ่มนี้มาโดยตลอด อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีนโยบายที่จะขยายฐานรายได้ให้กระจายไปยังลูกค้ารายอื่นๆ มากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงนี้ จะเห็นได้จากในปี 2546 สัดส่วนรายได้จากกลุ่มบริษัทมีตูปิซซี่ที่มีสัดส่วนที่ปรับลดลงเหลือร้อยละ 34 และจากโครงการลงทุนในอนาคตเพื่อรองรับยอดขายสั่งซื้อของกลุ่มลูกค้าอื่นจะส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากกลุ่มมีตูปิซซี่ลดลงและมีสัดส่วนที่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของยอดขายรวม

- **ความเสี่ยงจากการชดเชยค่าเสียหายจากผลิตภัณฑ์ (Warranty Claim)**

ตั้งแต่ปี 2544 จนถึงวันที่ 30 กันยายน 2547 กลุ่มบริษัทมีลูกค้าที่เรียกร้องเพื่อชดเชยค่าเสียหายจากผลิตภัณฑ์ (Warranty Claim) ทั้งสิ้นประมาณร้อยละ 1.62 ของยอดขายในช่วงเวลาดังกล่าว โดยส่วนใหญ่เป็นงานหล่อของ SBM และແພ່ນຂອງ BSK ทั้งนี้ ความเสียหายดังกล่าวไม่ได้เป็นปัจจัยหลักของลูกค้าในการตัดสินใจสั่งซื้อสินค้าในอนาคตจากกลุ่มบริษัทแต่อย่างใด และจนถึงปัจจุบันกลุ่มบริษัทได้ทำการเจรจาและชำระค่าเสียหายที่เกิดขึ้นจริงแล้วจำนวน 1.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 11 ของยอดการเรียกร้องชดเชยค่าเสียหายในกลุ่มลูกค้าที่สามารถสรุปได้จนถึงปัจจุบัน

ขณะนี้กลุ่มบริษัทยังมีค่าชดเชยที่อยู่ระหว่างการตรวจสอบหลักฐานและเจรจาอีกจำนวนหนึ่ง โดยผู้บริหารคาดว่าจะการตรวจสอบหลักฐานที่ยังดำเนินการอยู่จะมีการชำระค่าเสียหายจริงในอัตราต่อยอดการเรียกร้องชดเชยค่าเสียหายที่ใกล้เคียงกับหรือน้อยกว่าอัตราส่วนในปัจจุบัน และไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ

- **ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการสั่งซื้อเหล็กซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่มีการนำเข้าจากต่างประเทศสูงถึงร้อยละ 85 โดยเป็นการสั่งซื้อผ่านตัวแทนที่มีการกำหนดราคาซื้อขายเป็นเงินบาทแต่ยังอ้างอิงราคาซื้อขายเป็นเงินเหรียญสหรัฐฯ หรือเงินเยน ซึ่งกลุ่มบริษัทไม่ได้มีการซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward

Contract) สำหรับการสั่งซื้อโดยตรงจากต่างประเทศที่มีการกำหนดราคาซื้อขายเป็นเงินตราต่างประเทศซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 62 ของยอดการสั่งซื้อเหล็กที่นำเข้าจากต่างประเทศ บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการสั่งซื้ออัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า เพื่อบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นส่วนใหญ่ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทยังคงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยใน 9 เดือนแรก ปี 2547 กลุ่มบริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3.36 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.35 ล้านบาทในปี 2546 อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีนโยบายการเพิ่มยอดขายในต่างประเทศซึ่งเป็นอีกเครื่องมือหนึ่งที่จะช่วยลดความเสี่ยงนี้ได้ โดยอัตราแลกเปลี่ยนสกุลหลักในการสั่งซื้อวัตถุดิบและการส่งออกในปัจจุบันคือ ดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินเยนญี่ปุ่น ทั้งนี้กลุ่มบริษัทมีนโยบายที่จะบริหารความเสี่ยงนี้อย่างมีระบบเพื่อให้เหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท จึงได้มีการจ้างที่ปรึกษาทางด้านการจัดการความเสี่ยง ซึ่งได้เริ่มเข้ามาดำเนินการในปี 2547 (รายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนการควบคุมภายใน)

- **ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงอุตสาหกรรมยานยนต์**

การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยขึ้นอยู่กับภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์เป็นสำคัญ ทั้งนี้ในช่วงที่เกิดปัญหาทางเศรษฐกิจปี 2539 – 2541 นั้นได้ส่งผลกระทบโดยตรงต่อยอดขายยานยนต์โดยเฉพาะอย่างยิ่งการจำหน่ายในประเทศลดลงเป็นอย่างมากและส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของกลุ่มบริษัท ดังนั้นความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของทิศทางเศรษฐกิจซึ่งส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมยานยนต์อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของกลุ่มบริษัทในอนาคตได้ อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมยานยนต์นั้นมีแนวโน้มส่งออกรถยนต์ และชิ้นส่วนยานยนต์มากขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน ในส่วนการประกอบธุรกิจ) อีกทั้งบริษัทเองก็มีแผนงานที่จะเพิ่มยอดขายส่งออกทั้งการส่งออกทั้งทางตรงและทางอ้อมผ่านผู้ผลิตรถยนต์ให้มากขึ้นเพื่อจะทำให้กลุ่มบริษัทลดการพึ่งพิงตลาดรถยนต์ในประเทศลง

- **ความเสี่ยงจากการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่**

กลุ่มบริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการแข่งขันคู่แข่งรายใหม่ซึ่งเป็นผู้ประกอบการต่างชาติที่ย้ายฐานการผลิตขึ้นส่วนเข้ามาและไม่มีข้อจำกัดทางด้านเงินลงทุน ซึ่งมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ประกอบการต่างชาติที่มีฐานการผลิตในประเทศไทย ปัจจุบันหลักที่ทำให้ผู้ประกอบการสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันได้คือเรื่องคุณภาพของผลิตภัณฑ์ ต้นทุนการผลิตที่ต่ำสอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า การส่งมอบที่ทันต่อเวลา และการบริการที่ทำให้ลูกค้าเกิดความมั่นใจ ซึ่งกลุ่มบริษัทได้กำหนดให้เป็นกลยุทธ์ทางการตลาดที่สำคัญต่อเนื่องมาโดยตลอด นอกจากนี้ยังมีนโยบายในการวิจัยและพัฒนาเรื่องนี้ให้ดีขึ้นเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ทั้งนี้หากบริษัทฯ ไม่สามารถรักษาหรือปรับปรุงในเรื่องต่างๆ นี้ได้ ในขณะที่คู่แข่งที่สามารถพัฒนาให้ดีขึ้น อาจส่งผลให้บริษัทฯ สูญเสียลูกค้าได้

อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันกลุ่มบริษัทมีกลุ่มลูกค้าเป็นผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำที่มีฐานการผลิตในประเทศไทย และมีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าเหล่านี้มาโดยตลอด ดังนั้นความเสี่ยงจากการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่จึงอาจมีน้อย เนื่องจากการดำรงความสัมพันธ์กับลูกค้าอย่างยาวนาน คุณภาพผลิตภัณฑ์ที่เป็นที่ยอมรับ

รับ ประโยชน์จาก Economy of Scale ซึ่งทำให้ต้นทุนของกลุ่มบริษัทสามารถแข่งขันได้ และการบริหารการจัดส่งที่เป็นไปตามข้อกำหนดของลูกค้าอย่างดีตลอดมา

- **ความเสี่ยงจากการที่โครงการในอนาคตไม่สามารถดำเนินการได้ตามกำหนด**

บริษัทฯ มีโครงการลงทุนเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้นซึ่งสูงกว่ากำลังการผลิตในปัจจุบันของบริษัทฯ ที่จะรองรับได้ ขณะนี้บริษัทฯ อยู่ในช่วงการติดต่อนำเข้าเครื่องจักร และการดำเนินการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ เพื่อให้สามารถเริ่มการผลิตในเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 1 ปี 2548 ซึ่งอาจเกิดความล่าช้าของโครงการที่อาจส่งผลให้การเริ่มดำเนินการช้ากว่าที่กำหนดไว้ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถทำการจ้างผู้ผลิตรายอื่นให้ผลิตสินค้าเพื่อส่งมอบกับลูกค้าได้ตามสัญญา ทั้งนี้ จากการวางแผนและการติดตามที่มีอย่างต่อเนื่องของผู้บริหาร บริษัทฯ คาดว่าความเสี่ยงจากการล่าช้ามีไม่มากนัก

สำหรับโครงการเพิ่มกำลังการผลิตของ BSK จะเป็นการซื้อเครื่องจักรเพิ่มเพื่อเสริมหรือเชื่อมไปกับสายการผลิตเดิม ทำให้ความเสี่ยงเรื่องของการไม่สามารถดำเนินการได้ตามกำหนดค่อนข้างน้อย เนื่องจากไม่มีการก่อสร้างโรงงานหรืออาคารแห่งใหม่ และในส่วนของ SBM จะเป็นการเช่าที่ดินและเช่าโรงงานใหม่ โดยมีการสั่งซื้อเครื่องจักรเพิ่มเสริมสายการผลิต ซึ่งปัจจุบันได้เริ่มดำเนินการแล้ว

- **ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50**

ปัจจุบัน บริษัทฯ ถือหุ้นโดยบุคคลในตระกูลกิตะพาณิชย์ ซึ่งถือหุ้นรวมกัน 157,788,600 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 69.82 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทฯ และภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้ จะทำให้บุคคลในตระกูลกิตะพาณิชย์มีสัดส่วนการถือหุ้นลดลงเป็นร้อยละ 52.60 ซึ่งยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องต่างๆ ได้เกือบทั้งหมด ยกเว้นในเรื่องที่เกี่ยวกับกฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ ที่กำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งอาจทำให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ ไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้ โดยบริษัทฯ มีกรรมการที่มาจากรตระกูลกิตะพาณิชย์จำนวน 4 ท่าน ซึ่งเป็นกรรมการที่มีอำนาจลงนาม โดย 2 ท่านเป็นผู้บริหารของบริษัทฯ ด้วยเช่นกัน

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความสำคัญของการถ่วงดุลอำนาจจึงมีมาตรการควบคุมไม่ให้บุคคลในตระกูลกิตะพาณิชย์มีอำนาจโดยไม่จำกัด โดยจัดให้มีกรรมการที่ไม่ได้มาจากตระกูลกิตะพาณิชย์หรือกลุ่มผู้บริหารรวม 5 ท่าน โดยเป็นกรรมการอิสระ 3 ท่าน คิดเป็นร้อยละ 33.33 ของกรรมการทั้งหมด ทั้งนี้ การจัดตั้งคณะกรรมการบริษัท คณะอนุกรรมการกลั่นกรอง และคณะอนุกรรมการตรวจสอบ ถือเป็นการวางโครงสร้างการบริหารงานอย่างชัดเจนและโปร่งใส ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความมั่นใจต่อผู้ถือหุ้นว่าการบริหารงานภายในบริษัทฯ จะเป็นไปอย่างโปร่งใสและเป็นธรรม

- **ความเสี่ยงในเรื่องของตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ**

เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญก่อนที่จะได้รับการอนุมัติให้นำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงในเรื่องสภาพคล่องและไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามที่คาดการณ์ไว้หากบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะมีผลให้หุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่มีตลาดรองสำหรับการซื้อขาย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินการยื่นขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนสามารถซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้