

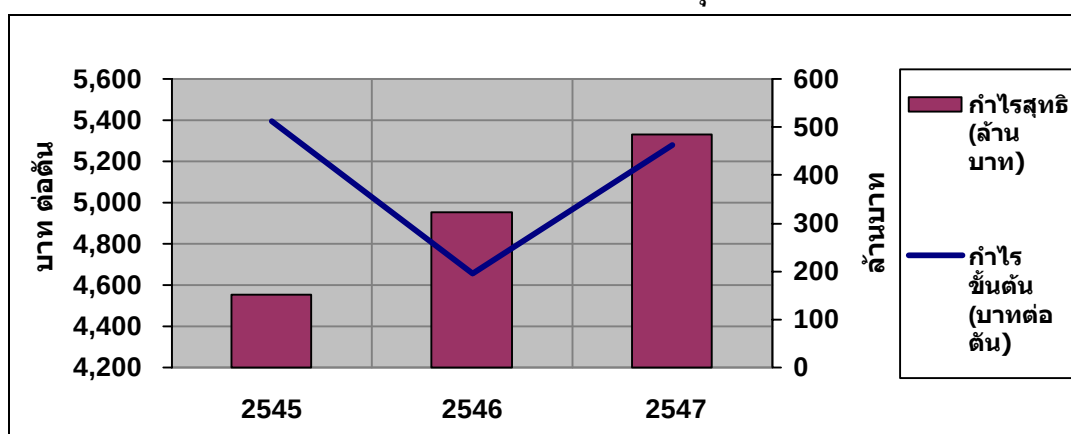
1. ปัจจัยความเสี่ยง

1.1 ความเสี่ยงจากวงจรอุตสาหกรรม

วงจรอุตสาหกรรมเม็ดพลาสติก PET จะขึ้นอยู่กับผลต่างของราคา PET และราคาของ PTA (Pure Terephthalic Acid) และ MEG (Mono Ethylene Glycol) ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่สำคัญในการผลิตเม็ดพลาสติก PET หากช่วงระยะเวลาใดมี ความต้องการเม็ดพลาสติก PET สูงก็จะทำให้ผลต่างของราคาจำหน่ายเม็ดพลาสติก PET กับราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ผู้ประกอบการต่างเร่งขยายกำลังการผลิตเพื่อผลิตสินค้าออกสู่ตลาดมากขึ้น ในทางกลับกันหากปริมาณสินค้าที่ ผลิตมีมากกว่าความต้องการของตลาดก็จะส่งผลให้ราคาจำหน่ายลดลง ทำให้ผลต่างของราคาจำหน่ายเม็ดพลาสติก PET และ ราคาต้นทุนวัตถุดิบเหลือน้อยลง ส่งผลกระทบต่อกำไรขั้นต้นของผู้ประกอบการ

ในช่วงก่อนปี 2545 บริษัทฯ ได้ขยายกำลังการผลิตจาก 21,600 ตัน เป็น 36,000 ตัน และเป็นผลการดำเนินเฉพาะของ IRP เพียงแห่งเดียว โดยบริษัทฯ มีการขายสินค้าภายในประเทศไทยในสัดส่วนที่สูง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นต่อดัน ของ บริษัทฯ ในปี 2545 นี้ ไม่ได้ผันผวนไปในทางเดียวกับของอุตสาหกรรมมากนัก เนื่องจากกำลังการผลิตที่น้อยและ เน้น การขายภายในประเทศซึ่งมีกำไรสูงกว่าการส่งออกเป็นส่วนใหญ่ ทั้งนี้การขายภายในประเทศมีกำไรสูงกว่าการ ส่งออก เนื่องจากบริษัทฯ สามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับสินค้าของบริษัทจากการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพ และ มี ความหลากหลาย ตรงตามความต้องการของลูกค้าอีกทั้งมีบริการที่ดีสามารถสร้างความมั่นใจให้กับลูกค้าได้ทำให้การขาย ให้กับลูกค้า ภายในประเทศสามารถสร้างกำไรได้ดี อย่างไรก็ตาม นับจากปี 2546 เป็นต้นไป IRP ได้ขยายกำลังการผลิต จาก 36,000 ตันเป็น 90,000 ตัน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการส่งสินค้าออกไปขายยังต่างประเทศมากขึ้น ตลอดจนการ ขยายธุรกิจของ บริษัทฯ โดยมุ่งเน้นการผลิตและจำหน่ายในภูมิภาคสำคัญต่างๆทั่วโลก ดังนั้นอัตรากำไรขั้นต้นต่อดันของกลุ่ม บริษัทฯ จะผันแปรไปในทิศทางเดียวกับของอุตสาหกรรมในแต่ละภูมิภาคที่เป็นที่ตั้งของฐานการผลิตและ จำหน่ายนั้น มากขึ้น

กราฟแสดงความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัทฯ



กำไรขั้นต้นได้มาจากส่วนของเม็ดพลาสติก PET เท่านั้น โดยไม่รวมส่วนของ PTF

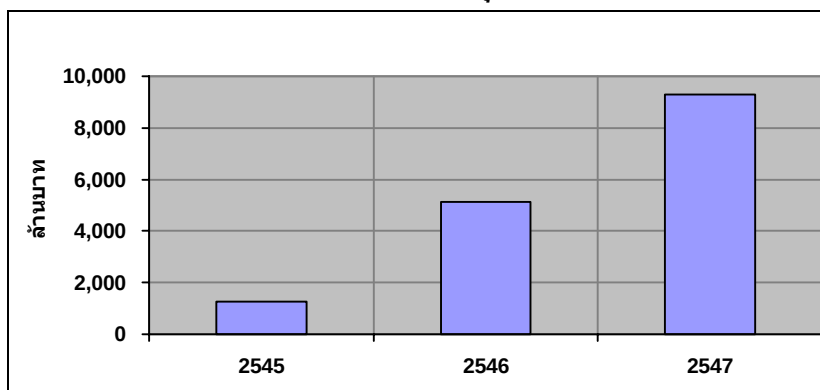
ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายที่จะลดความเสี่ยงดังกล่าว ด้วยการใช้มาตรการดังต่อไปนี้:

- นโยบายการเป็นผู้ผลิตที่มีต้นทุนการผลิตต่ำ (Low cost producer) ด้วยมาตรการการใช้กำลังการผลิตในอัตราที่สูงและการควบคุมค่าใช้จ่าย จะช่วยให้กลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีได้
- การกระจายฐานการผลิตตามภูมิภาคช่วยสร้างสมดุลภาวะตลาดที่แตกต่างในภูมิภาคต่างๆ และช่วยลดต้นทุนการขนส่ง
- รักษาสมดุลระหว่างปริมาณขายตามสัญญาล่วงหน้า (Contract Sales) ปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบล่วงหน้า (Raw material purchase contract) และปริมาณขายตามคำสั่งซื้อทั่วไป (Spot Sales) เพื่อให้ราคาขายสินค้าเคลื่อนไหวตามราคาวัตถุดิบ โดยจะมีการเจรจาขายเป็นรายเดือนและรายไตรมาส

ตลาดเม็ดพลาสติก PET ของโลกมีการเติบโตทั้งในแง่ปริมาณการบริโภค กำลังการผลิต และปริมาณการผลิต ความต้องการใช้เม็ดพลาสติก PET เป็นวัสดุสำหรับบรรจุภัณฑ์ได้เพิ่มขึ้นทั้งในรูปแบบการใช้ในลักษณะเดิม และการใช้ในรูปแบบใหม่ รวมถึงการใช้ทดแทนกระป๋องอลูมิเนียม พลาสติกพีวีซี และแก้ว

กราฟแสดงการเติบโตของรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ ในช่วงที่ผ่านมา



ปริมาณการผลิตและรายได้จะยังคงเพิ่มสูงขึ้น จากกำลังการผลิตส่วนขยาย 36,000 ตันต่อปีของ SPT และ 198,000 ตันต่อปีของ OPT ซึ่งเป็นโรงงานที่ครบวงจรที่ใหญ่ที่สุดในยุโรป IRP จึงได้ยึดแนวกลยุทธ์ธุรกิจที่ให้มีการจัดตั้งโรงงานในภูมิภาคสำคัญที่มีการบริโภค เม็ดพลาสติก PET สูง เพื่อจะได้มีฐานลูกค้าที่กว้างขึ้น มีปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น มีอัตรากำไรขั้นต้นในแต่ละภูมิภาคในระดับที่น่าพอใจ และมีต้นทุนต่ำสามารถแข่งขันกับผู้ผลิตรายอื่นได้ โดยมีค่าขนส่งต่ำ ทั้งนี้ OPT มีต้นทุนการลงทุนในอัตราประมาณ 400 ยูโรต่อตัน ขณะที่โครงการเกิดใหม่ประเภทเดียวกันในยุโรป มีต้นทุนการลงทุนประมาณ 600-800 ยูโรต่อตัน เนื่องมาจากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีฐานการผลิตในประเทศไทยและสหรัฐอเมริกา มีโรงงานและใช้เทคโนโลยีจากผู้ผลิตเครื่องจักรที่มีชื่อเสียงของโลก ผู้ผลิตเครื่องจักรเหล่านี้ได้ตระหนักถึงการที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นกลุ่มธุรกิจระดับโลกที่อยู่ในอุตสาหกรรมมายาวนาน ทำให้ได้รับการเสนอราคาในอัตราพิเศษ อีกทั้งกลุ่มบริษัทฯ มีทีมผู้บริหารที่มีประสบการณ์ ที่จะสามารถดำเนินการเรื่องการออกแบบโรงงานและควบคุมดูแลการก่อสร้างได้

ภูมิภาค	กำลังการผลิต ของกลุ่ม บริษัทฯ (ตัน)- 2549	สัดส่วนกำลังการผลิตของกลุ่ม บริษัทฯ (%)	สัดส่วนความต้องการของ ตลาดโลก (%)	สัดส่วนกำลังการผลิตใน ตลาดโลก (%)
เอเชีย	110,000	22%	25%	48%
อเมริกาเหนือ	116,000	29%	32%	28%
ยุโรป	198,000	49%	31%	18%
อื่นๆ	-	-	12%	6%
รวม	424,000	100%	100%	100%

ที่มา : ข้อมูลบริษัทและ Tecnon Orbichem

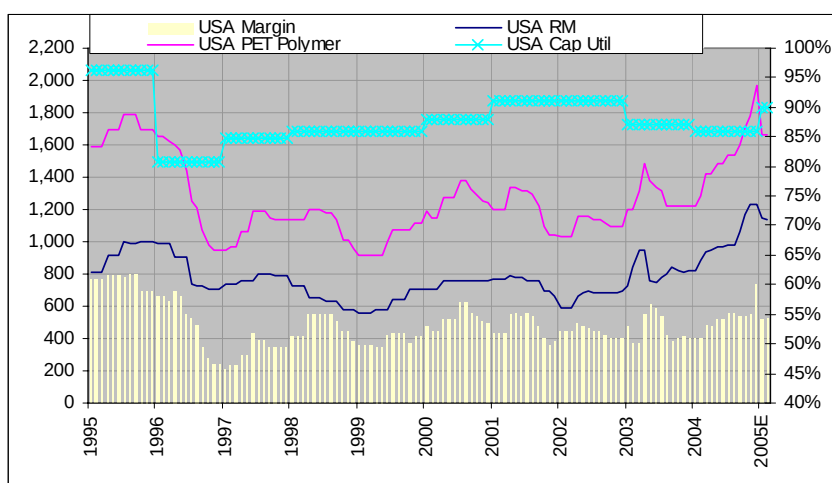
หมายเหตุ :

1. APT มีกำลังการผลิต 110,000 ตันต่อปี และ IRP มีกำลังการผลิต 90,000 ตันต่อปี ทั้งนี้ APT ผลิต Amorphous Resin เพื่อเป็นวัตถุดิบให้กับ IRP ผลิต PET Polymers อย่างไรก็ตาม APT ยังมีกำลังการผลิตส่วนเกินซึ่งสามารถผลิตและจำหน่ายให้ลูกค้าภายนอกได้อีก ดังนั้นกำลังการผลิตของกลุ่มบริษัทฯในเขตเอเชียจึงคำนวณจาก APT ที่ 110,000 ตันต่อปี
2. Tecnon Orbichem เป็น บริษัทชั้นนำที่ให้บริการด้านข้อมูลเกี่ยวกับอุตสาหกรรมเคมี , พลาสติก และเส้นใย รวมทั้งเม็ดพลาสติก PET จัดตั้งขึ้นในปี 1975 ประเทศอังกฤษ

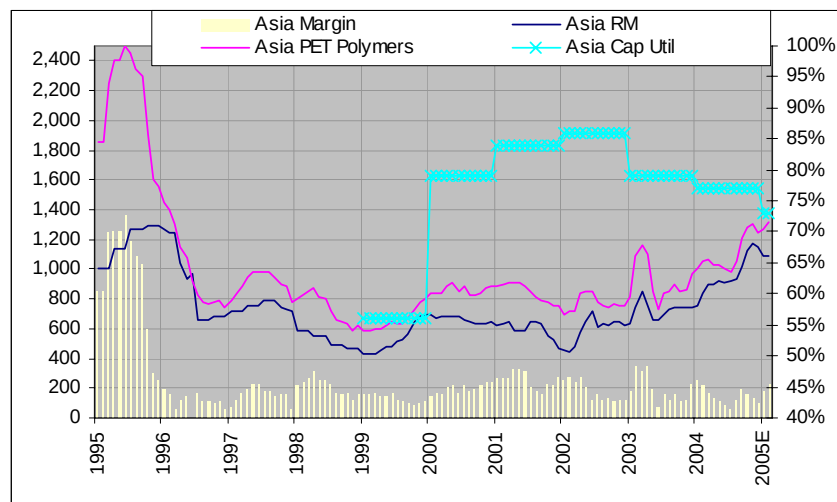
1.2 ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของราคาวัตถุดิบและวัตถุดิบ

วัตถุดิบสำคัญของการผลิต เม็ดพลาสติก PET ได้แก่ PTA (Pure Terephthalic Acid) และ MEG (Mono Ethylene Glycol) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น (upstream petrochemical feedstocks) เนื่องจากวัตถุดิบเป็นส่วนประกอบที่สำคัญของต้นทุนการผลิตสินค้า ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบจะส่งผลกระทบต่อรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นในระดับต่างๆกัน ขึ้นกับความสามารถในการผลักภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไปยังผู้บริโภคได้มากหรือน้อยเพียงใด

กราฟแสดงส่วนต่างของราคาวัตถุดิบและ ราคา PET Polymers จะมีความแตกต่างกันไปตามภูมิภาค



ที่มา: Tecnon Orbichem



ที่มา: Tecnon Orbichem

ข้อมูลข้างต้นแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างราคาของเม็ดพลาสติก PET และราคาของวัตถุดิบ (PTA และ MEG) โดยส่วนต่างของราควัตถุดิบและราคาสินค้า เม็ดพลาสติก PET ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมาได้มีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน ดังจะเห็นได้ว่าเมื่อราคาของวัตถุดิบเพิ่มสูงขึ้นราคาจำหน่ายสินค้าก็สามารถปรับตัวสูงขึ้นตาม เนื่องมาจากการที่บริษัทสามารถผลักระต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังผู้บริโภคได้เป็นส่วนใหญ่เนื่องจากบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบทุกต้นเดือน และเมื่อรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าหลักบริษัททราบต้นทุนสินค้าที่จะขายให้กับลูกค้าและสามารถผลักระต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้นให้กับลูกค้าหลักได้เป็นส่วนใหญ่ ดังนั้นหากมีการเปลี่ยนแปลงต้นทุนของเม็ดพลาสติก PET บริษัทก็จะสามารถปรับราคาจำหน่ายสินค้าตามการเคลื่อนไหวของราควัตถุดิบได้ในวงจำกัดไป นอกจากนี้กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการกระจายฐานการผลิตไปยังภูมิภาคต่างๆ เพื่อป้องกันความไม่แน่นอนของอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นในภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง อันเป็นผลจากความไม่สมดุลของกำลังการผลิตและอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายที่จะติดตาม และ ทบทวนแนวโน้มของราควัตถุดิบในประเทศและในตลาดโลกอย่างใกล้ชิด เพื่อใช้ในการกำหนดแผนการจัดหา วัตถุดิบ และจัดเก็บสินค้าคงคลัง

นอกจากนี้จะเห็นได้ว่าในส่วนของทวีปอเมริกานั้นจะมีส่วนต่างของราควัตถุดิบและราคาสินค้าสูงกว่าทวีปเอเชีย เนื่องจากทวีปอเมริกามีการใช้มาตรการกีดกันทางการค้าเป็นระยะๆ ทำให้สินค้าจากทวีปอื่นๆ ไม่สามารถเข้าไปสู่ตลาดอเมริกาได้อีกทั้งความไม่สมดุลของอุปสงค์และอุปทานในทวีปดังกล่าว ทำให้ทวีปอเมริกามีส่วนต่างของราควัตถุดิบ และราคาสินค้าสูงกว่าทวีปเอเชีย

1.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตวัตถุดิบจำนวนน้อยราย

PTA & MEG เป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ผลิตโดยบริษัทข้ามชาติขนาดใหญ่ เช่น BP, Dow, Sabic, Dupont และ Mitsui ตามหลักปฏิบัติโดยทั่วไปของอุตสาหกรรมนี้ กลุ่มบริษัทจะมีการจัดหาวัตถุดิบจากผู้ผลิตเพียงไม่กี่รายเพื่อให้เกิดความต่อเนื่องในการจัดส่งวัตถุดิบ ดังนั้นกลุ่มบริษัทจึงมีความเสี่ยงหากผู้ผลิตวัตถุดิบไม่กี่รายดังกล่าวหยุดจัดส่งวัตถุดิบให้บริษัทฯ อย่างไรก็ตาม IRP และบริษัทย่อยมีความสัมพันธ์อันแนบแน่นกับผู้ขายวัตถุดิบมาช้านาน ดังนั้นกลุ่มบริษัทจึงไม่เคยประสบปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบทั้งนี้แม้แหล่งผลิตวัตถุดิบในภูมิภาคต่างๆ ดังแสดงในตารางต่อไป

	ประเทศไทย	กลุ่มประเทศ NAFTA	ประเทศในทวีปยุโรป
กำลังการผลิต PTA	1,348,000 ตัน	4,395,000 ตัน	2,935,000 ตัน
ความต้องการ PTA	990,000 ตัน	2,971,000 ตัน	2,270,000 ตัน
ส่วนเกิน/(ส่วนขาด)	358,000 ตัน	1,424,000 ตัน	665,000 ตัน

ที่มา: Tecnon Orbichem

หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางเป็นตัวเลขปี 2547 ในอีก 2 ปีข้างหน้า กำลังการผลิต PTA ในประเทศไทยจะเพิ่มขึ้นจาก 1.35 ล้านตัน เป็น 2.5 ล้านตัน

ประเทศไทยต้องนำเข้าวัตถุดิบ MEG จากต่างประเทศจากผู้ผลิตวัตถุดิบรายใหญ่ 3-4 รายที่มีโรงงานผลิตหลายแห่ง อยู่ในตะวันออกกลางและเอเชียโดยมีกำลังการผลิตสูง ทั้งนี้บริษัทไทยโอเลฟินส์จำกัด (มหาชน) อยู่ระหว่างก่อสร้างโรงงานผลิต MEG ในประเทศไทยซึ่งคาดว่าจะการก่อสร้างจะแล้วเสร็จและเริ่มเดินเครื่องราวกลางปี 2549 โดยมีกำลัง การผลิต 350,000 ตันต่อปี

1.4 ความเสี่ยงจากการแข่งขันจากผู้ผลิตเดิมและผู้ผลิตรายใหม่

เทคโนโลยีในการผลิต เม็ดพลาสติก PET ซึ่งเป็นสินค้า Commodity นั้นมีได้เป็นอุปสรรคสำคัญในการเข้าสู่ธุรกิจนี้ แต่สิ่งสำคัญที่เป็นปัจจัยนำความแตกต่าง/ความได้เปรียบในการแข่งขันคือ ความสามารถในการเข้าถึงลูกค้าผ่านเครือข่ายการตลาดที่มีอยู่ทั่วโลก การที่สินค้าเป็นที่ยอมรับของลูกค้า และการมีต้นทุนการผลิตที่ต่ำอันเป็นผลจากการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพสูง ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จำเป็นต้องอาศัยประสบการณ์ ซึ่งผู้ผลิตรายใหม่มักจะขาดคุณสมบัติข้อนี้ อุปสรรคอีกประการหนึ่งของผู้ผลิตรายใหม่คือต้องใช้เงินลงทุนสูง โดยขนาดโรงงานขั้นต่ำที่เหมาะสมในเชิงพาณิชย์ จะมีกำลังการผลิตประมาณ 100,000 ตันต่อปี และจะต้องใช้เงินลงทุนถึง 50-60 ล้านดอลลาร์สหรัฐ กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการวางแผนการขยายการเติบโตโดยการสร้างฐานธุรกิจอย่างต่อเนื่องในทวีปสำคัญ 3 ทวีป คือ เอเชีย อเมริกาเหนือ และยุโรป รวมทั้งสร้างความสัมพันธ์กับฐานลูกค้าที่กว้างขึ้น ซึ่งรวมผู้ใช้ระดับโลกอย่าง Pepsi, Coke และ Nestle ซึ่งเป็นลูกค้าของกลุ่มบริษัทฯ อยู่แล้ว การมีฐานธุรกิจในทวีปทั้งสาม จะช่วยให้กลุ่มธุรกิจสามารถแข่งขันกับผู้ผลิตรายอื่นได้และสามารถรองรับความต้องการบริโภคที่เพิ่มสูงขึ้นจากการที่มีกำลังการผลิตที่เพียงพอในปัจจุบันและการเพิ่มกำลังการผลิตในอนาคต

ทั้งนี้ โอกาสที่ผู้ผลิตที่ผลิตเม็ดพลาสติก PET ประเภทสิ่งทอ จะเปลี่ยนเข้ามาเป็นผู้ผลิตเม็ดพลาสติก PET ประเภทบรรจุภัณฑ์นั้น มีความเป็นไปได้บ้าง แต่จะต้องมีการลงทุนซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมซึ่งมีมูลค่าการลงทุนสูง กล่าวคือ บริษัทสิ่งทอทั่วไปจะมีสายการผลิต 2 สายหลัก คือ 1. สายการผลิตแบบต่อเนื่อง (Continuous Line) ซึ่งสายการผลิตเริ่มตั้งแต่การใส่วัตถุดิบและต่อเนื่องไปจนกระทั่งได้สินค้าออกมาอย่างต่อเนื่อง และ 2. สายการผลิต ขนาดย่อย (Batch line) ซึ่งจะมีกำลังการผลิตต่ำเพื่อสะดวกในการปรับสายการผลิต และหากบริษัทสิ่งทอนั้น จะปรับสายการผลิตเพื่อมาผลิตเม็ดพลาสติก PET ประเภทบรรจุภัณฑ์ มักจะใช้สายการผลิตขนาดย่อยที่มีกำลังการผลิต น้อย โดยยังคงสายการผลิตต่อเนื่องเพื่อผลิตเม็ดพลาสติก PET แบบสิ่งทอที่เป็นธุรกิจหลัก ทั้งนี้ สายการผลิตขนาดย่อย นี้โดยทั่วไปมีกำลังการผลิต 10,000 ตันต่อปี ซึ่งน้อยมากเมื่อเทียบกับกำลังการผลิตขั้นต่ำที่สามารถตอบสนองต่อ ความต้องการของผู้บริโภค คือ 100,000 ตันต่อปี กำลังการผลิตส่วนเพิ่มที่น้อยเหล่านั้นจะไม่มีผลกระทบเป็นสาระสำคัญ ต่ออุตสาหกรรม

อย่างไรก็ตาม หากต้องการปรับสายการผลิตแบบต่อเนื่องทั้งหมดมาเพื่อผลิตเม็ดพลาสติก PET แบบบรรจุภัณฑ์ ต้องมีการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มเติม เนื่องจากบริษัทตั้งหอจะมีกระบวนการ Continuous Polycondensation (CP) เพื่อผลิต Amorphous Resin วัตถุดิบในการผลิตเม็ดพลาสติก PET แบบบรรจุภัณฑ์ขวดได้เท่านั้น จึงต้องมีการลงทุนในกระบวนการ Solid State Polymerization (SSP Process) เพิ่มเติม เพื่อผลิต PET Polymers ซึ่งใช้เงินลงทุนประมาณ 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และจะเกิดต้นทุนจากการยกเลิกการใช้งานเครื่องจักรผลิตผลิตภัณฑ์ มูลค่าประมาณ 45 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับเครื่องจักรที่มีกำลังการผลิต 100,000 ตันต่อปี ซึ่งเป็นระดับที่เหมาะสม

ดังนั้นบริษัทตั้งหอที่ใช้สายการผลิตขนาดย่อมจะเปลี่ยนมาผลิต เม็ดพลาสติก PET แบบบรรจุภัณฑ์ขวดเช่นเดียวกับกลุ่มบริษัท จะต้องใช้เงินลงทุนที่สูง รวมทั้งยกเลิกการใช้งานเครื่องจักรผลิตผลิตภัณฑ์ และทำการตลาดหาลูกค้าใหม่

กลุ่มนายอาลค โลเซีย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ร้อยละ 85 ของ IRP มีการถือหุ้นในบริษัทอินโดโพลี จำกัด (“อินโดโพลี”) ร้อยละ 53.6 อินโดโพลีดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเม็ดพลาสติก PET สำหรับผลิตเส้นใยและสิ่งทอ (Polyester Resin) โดยก่อนที่ APT จะเริ่มดำเนินการผลิต Amorphous Resin ให้ IRP นั้น IRP สั่งซื้อ Amorphous Resin จากต่างประเทศและอินโดโพลี โดยที่อินโดโพลีปรับสายการผลิตขนาดย่อม (Batch Line) เพื่อผลิต Amorphous Resin ให้ IRP อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง IRP จึงมีความจำเป็นต้องก่อตั้ง APT เพื่อรองรับการผลิต Amorphous Resin เพื่อส่งเป็นวัตถุดิบแก่ IRP โดยตรงดังนั้นภายหลังจากพฤษภาคม 2546 ที่ APT เริ่มดำเนินการผลิต อินโดโพลีจึงหยุดผลิตและจำหน่ายให้แก่ IRP และมุ่งผลิต Polyester Resin ที่มีมูลค่าเพิ่มสูงกว่าต่อไป

ทั้งนี้ผู้บริหารอินโดโพลีไม่มีนโยบายในการผลิต Amorphous Resin ประเภทขวด (“Bottle Grade”) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ของ APT เนื่องจากปัจจุบันการผลิตของอินโดโพลีเป็นสายการผลิต Continuous Polycondensation (CP) เพื่อผลิต Polyester Resin เพื่อตอบสนองต่อธุรกิจเส้นใยและสิ่งทอเป็นหลัก อีกทั้งมีการใช้กำลังการผลิตในระดับสูงเพื่อรองรับความต้องการลูกค้า ซึ่งผลกำไรของ Polyester Resin สำหรับผลิตเส้นใยและสิ่งทอนั้นสูงกว่า Amorphous Resin นอกจากนี้ หากอินโดโพลีเปลี่ยนมาผลิต Amorphous Resin ประเภท Bottle Grade จะต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มในส่วน of SSP Process และต้นทุนจากยกเลิกการใช้งานเครื่องจักรซึ่งมีมูลค่าสูงตามที่กล่าวมาข้างต้น

1.5 ความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันทางการค้า (trade defense measures)

มาตรการกีดกันทางการค้าหลักๆมี 2 ประเภท คือ

ก) มาตรการป้องกันการทุ่มตลาด (Anti-dumping Duty – ADD): จะมีการกำหนด ADD กับสินค้านำเข้าหากราคาร้านโรงงาน (ex-factory prices) ของสินค้าที่ส่งออกนั้นต่ำกว่าราคาขายของสินค้าประเภทเดียวกันนั้นในประเทศผู้ส่งออกเอง

ข) มาตรการตอบโต้ทางภาษี (Countervailing Duty – CVD): จะมีการกำหนด CVD หากรัฐบาลหรือหน่วยงานรัฐบาลให้ประโยชน์หรือสิทธิประโยชน์แก่บริษัทใดๆ ซึ่ง CVD นี้จะใช้กับสินค้าส่งออกหรือบริษัทเฉพาะรายเท่านั้น การค้าเม็ดพลาสติก PET ในตลาดโลกได้เป็นประเด็นสำหรับมาตรการป้องกันการทุ่มตลาด และมาตรการตอบโต้ทางภาษีมานี้แล้ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับการนำเข้าสินค้าจากประเทศในเอเชียเข้าไปยังประเทศในยุโรปที่อยู่ในเขต สหภาพยุโรป สำหรับสหภาพยุโรป ตั้งแต่ปี 2543 เป็นต้นมา กระทรวงพาณิชย์หรือสหภาพยุโรปได้ กำหนดให้มี การคิด ADD สำหรับสินค้านำเข้าจากเอเชียเข้าไปยังเขตสหภาพยุโรป ดังรายละเอียดในตารางต่อไปนี้

ระดับภาษีตามมาตรการการทุ่มตลาดของสหภาพยุโรป

ประเทศ	ระดับ (ต่ำสุด – สูงสุด) ยูโร/ ตัน
อินเดีย	130 – 200
อินโดนีเซีย	92 – 187
มาเลเซีย	36 – 160
เกาหลีใต้	0 – 148
ไต้หวัน	0-81
ประเทศไทย	83
จีน	106 – 230
ปากีสถาน	128
ออสเตรเลีย	72 – 141

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัท

กลุ่มบริษัทจึงได้รับประโยชน์จากมาตรการปกป้องการค้าดังกล่าวที่กำหนดในตลาดสหภาพยุโรป เนื่องจากการที่กลุ่มบริษัทมีฐานการผลิตที่กระจายตามเขตภูมิภาสดังกล่าว ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทจะมีอัตรากำไร ขึ้นต้นที่สูงขึ้น จากการที่มีกำลังผลิตในเขตสหภาพยุโรป และอเมริกาเหนือ คือ OPT จะมีกำลังการผลิต 198,000 ตัน เมื่อโครงการแล้วเสร็จและ SPT จะมีกำลังการผลิต 116,000 ตันหลังจากการขยายกำลังการผลิตแล้วเสร็จ ในปี 2547 กลุ่มบริษัทฯขายในประเทศจำนวน 56,665 ตัน ส่งออกผลิตภัณฑ์ในปริมาณ 85,429 ตัน ไปยังสหรัฐอเมริกา และ 24,136 ตันไปยังประเทศในสหภาพยุโรป ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการหาตลาดอื่นเพื่อรองรับปริมาณผลิตภัณฑ์ดังกล่าวแล้ว

อย่างไรก็ตาม สำหรับมาตรการภาษีของสหรัฐอเมริกา ซึ่งเดิมเคยกำหนดอัตราภาษีสำหรับสินค้านำเข้าจากประเทศไทย ระหว่างร้อยละ 26-41 นั้น สหรัฐอเมริกา ได้มีประกาศยกเลิกมาตรการภาษีดังกล่าวแล้วเมื่อเดือนเมษายน 2548 ส่งผลให้บริษัทสามารถส่งออกสินค้าไปจำหน่ายยังตลาดสหรัฐอเมริกาได้โดยไม่มีต้นทุนส่วนเพิ่มด้านภาษีอีก

1.6 ความเสี่ยงจากโครงการในอนาคต

บริษัท ยูเอบี โอเรียน โกลบอล เพ็ท จำกัด (OPT) – โครงการผลิตเม็ดพลาสติก PET แบบครบวงจร

โครงการลงทุนใหม่ย่อมมีความเสี่ยงในเรื่องเกี่ยวกับประเทศที่เป็นทำเลที่ตั้งการดำเนินการตามโครงการและการตลาด

- สาธารณรัฐลิทัวเนียเป็นรัฐอิสระ มีการปกครองแบบประชาธิปไตย โดยเข้าเป็นประเทศสมาชิกใหม่ของสหภาพยุโรปเมื่อ 1 พฤษภาคม 2547 ผลประโยชน์ที่ได้รับจากการเป็นสมาชิกได้แก่ การรับรองเรื่องความปลอดภัย การเจริญเติบโตอย่างมั่นคง คุณภาพชีวิตที่ดีขึ้น ความหลากหลายของวัฒนธรรม ความมีบทบาทในระดับโลก มากขึ้น ตลอดจนการที่สามารถติดต่อค้าขายกับประเทศเพื่อนสมาชิกได้มากขึ้น ประเทศลิทัวเนียมีเนื้อที่ทั้งหมด 65,300 ตารางกิโลเมตร โดยทิศเหนือเป็นเขตทะเลบอลติก ที่ตั้งโรงงานอยู่ที่เมืองไคเลเปดา (Klaipeda) ซึ่งเป็นเมืองท่าที่มีท่าเรือที่สามารถใช้งานได้ในทุกสภาพอากาศ ซึ่งทำให้การขนส่งสินค้าและวัตถุดิบเป็นไปอย่างคล่องตัว ประเทศ

ลิทัวเนียซึ่งมีเขตแดนร่วมกับประเทศลัตเวีย (Latvia) รัสเซีย และโปแลนด์ มีระบบโครงสร้าง พื้นฐานที่ดีที่สุดในบรรดาประเทศแถบ Baltic มีระบบการขนส่งสินค้าทางรถและรถไฟเชื่อมต่อกับยุโรปทางด้าน ทิศตะวันตกและ รัสเซียทางด้านทิศตะวันออก ลิทัวเนียได้รับการจัดอันดับประเทศจาก Standard&Poor เท่ากับ A- ซึ่งสูงกว่า อันดับของประเทศไทยอยู่หนึ่งขั้น เงินลิทัสของลิทัวเนียอิงกับเงินยูโร เนื่องจากลิทัวเนียมีพลังงานไฟฟ้าส่วนเกิน อยู่ จึงทำให้ลิทัวเนียเป็นประเทศผู้ส่งออกไฟฟ้าด้วย

- มีการทำสัญญาที่สำคัญของโครงการซึ่งมีมูลค่าของสัญญาหลักต่างๆเป็นที่เรียบร้อยแล้ว สัญญาดังกล่าว เช่น สัญญาก่อสร้างโรงงานผลิตโดยกระบวนการ Continuous Polycondensation - CP สัญญาก่อสร้างโรงงานผลิต โดยกระบวนการ Solid State Polymerization - SSP พร้อมด้วยอุปกรณ์ (Buyers scope equipment) ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ มีความชำนาญในด้านการบริหารจัดการสูงและมีประสบการณ์ด้านก่อสร้างและจัดตั้งโรงงาน ผลิต PET Polymers เป็นอย่างดี
- มูลค่าของโครงการคือ 80 ล้านยูโร ซึ่งสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนสำหรับเงินลงทุนในโครงการ โดยมาจาก เงินทุนส่วนตัวของผู้ถือหุ้น 22.5 ล้านยูโร เงินกู้ยืมระยะยาวไม่ด้อยสิทธิ 52.5 ล้านยูโร และเงินกู้ด้อยสิทธิ 5 ล้านยูโร (มาจาก KfW, DEG และ Nordea) ซึ่งปัจจุบันได้รับเงินส่วนตัวของผู้ถือหุ้นแล้วและได้ลงนามในสัญญา เงินกู้กับ เจ้าหนี้เรียบร้อยแล้ว นอกจากนี้ ยังได้รับเงินกู้สำหรับเงินทุนหมุนเวียนอีก 6 ล้านยูโร ทั้งนี้ได้มีการสรุป และทำ ข้อตกลงกับแหล่งเงินทุนต่างๆ เรียบร้อยแล้ว
- เนื่องจากสัญญาหลักต่างๆได้มีการจัดทำและผูกพันแล้ว ทำให้กิจการอาจจะยังมีความเสี่ยงเพียงในเรื่อง Cost Overrun ที่มาจากค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงานในกรณีที่มีการดำเนินการตามโครงการมีความล่าช้าออกไป มูลค่า โครงการได้มีการสำรอง (Contingency) สำหรับกรณีที่อาจเกิด Cost Overrun ขึ้นไว้แล้ว
- OPT ได้แต่งตั้งบุคคลภายนอก คือ UAB Jaakko Poyry Group Lietuva, Jakko Poyry Group ซึ่งเป็นบริษัท ให้ คำปรึกษาทางด้านการดำเนินงานและวิศวกรรมโดยมีความชำนาญการด้านเทคโนโลยี ซึ่งเป็นบริษัทสัญชาติ ฟินแลนด์ จัดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ Helsinki เพื่อจัดทำรายงานสถานะโครงการก่อสร้างโรงงานของ OPT เป็นรายเดือน เพื่อนำเสนอให้แก่เจ้าหนี้สถาบันการเงินและบริษัทฯ ในรายงานของ Jaakko ประจำเดือนมีนาคม 2548 ลงวันที่ 7 เมษายน 2548 สรุปสถานะโครงการว่าด้านงานก่อสร้างวิศวกรรมโยธามีการดำเนินการเป็นไปตาม กำหนดเวลา งานวางเสาเข็มในส่วนของการอาคารสำหรับกระบวนการผลิต CP ในส่วนที่เก็บวัตถุดิบ PTA และใน ส่วนอาคารสาธารณะประโยชน์มีการดำเนินงานแล้วเสร็จ การเตรียมการสำหรับการส่งมอบอุปกรณ์ เครื่องจักรจะ เริ่มดำเนินการตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2549 ทั้งนี้ ร้อยละ 82 ของต้นทุนโครงการหรือคิดเป็น 66 ล้านยูโรได้มีผล ผูกพันแล้ว และไม่มีกรายงานในเรื่องอุบัติเหตุและ การร้องเรียนเรื่องคุณภาพ

ทั้งนี้ยุโรปเป็นภูมิภาคที่ยังมีการขาดแคลนการสนองผลิตภัณฑ์ PET Polymers อยู่ ดังแสดงในตารางต่อไปนี้

(หน่วย: พันตัน)

รายการ	2543	2544	2545	2546	2547
การผลิต	1,584	1,609	1,940	2,020	2,289
การบริโภค	2,225	2,448	2,738	2,998	3,274
การเพิ่มขึ้นของการบริโภค	37%	10%	12%	10%	9%
(ส่วนขาด) ส่วนเกิน	(641)	(839)	(798)	(978)	(985)

ที่มา: Tecnon Orbichem

บริษัท สตาร์ เพ็ท จำกัด สหรัฐอเมริกา (SPT) – โครงการขยายกำลังการผลิตแบบ SSP

SPT สหรัฐอเมริกามีโครงการขยายกำลังการผลิต PET Polymers เฉพาะส่วนที่เป็นกระบวนการ Solid State Polymerization (SSP) ซึ่งจะทำให้กำลังการผลิตเม็ดพลาสติกดังกล่าวเพิ่มขึ้นจาก 80,000 ตันต่อปี เป็น 116,000 ตันต่อปี ขณะนี้โครงการส่วนขยายกำลังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง คาดว่ากำลังการผลิตส่วนขยายจะเริ่มตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2548 เป็นต้นไป

- เงินลงทุนในโครงการขยายงานคาดว่าจะเท่ากับประมาณ 4.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีแหล่งเงินทุนแล้ว โดยจะมาจากเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่งจำนวน 2.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และเงินกู้ คอยติทิ ปลอดคอกเบี่ยจำนวน 1.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐจากผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ กลุ่มนาย อาลค โลเซีย โดยเงินลงทุนส่วนที่เหลือ จะมาจากกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ
- SPT ได้มีการลงนามสัญญาจัดหาเครื่องจักรอุปกรณ์แล้วกับผู้ขายเครื่องจักรอุปกรณ์ของโรงงานเดิม โดยการก่อสร้างของโครงการกำลังอยู่ในขั้นตอนของระบบโครงสร้างพื้นฐาน
- เนื่องจาก SPT จะขยายงานเฉพาะในส่วนของกระบวนการผลิตแบบ Solid State Polymerization (SSP) จึงต้องมีการจัดหา Amorphous PET Polymers เพิ่มจากภายในสหรัฐอเมริกาหรือนำเข้าจากโรงงาน APT ในประเทศไทย ที่มี Amorphous PET Polymers ส่วนเกินหรือนำเข้าจากผู้จัดหาวัตถุดิบรายอื่นในเอเชีย การหา Amorphous Pet Polymers ไม่น่าจะเป็นปัญหา หากพิจารณาจากประสบการณ์ที่ผ่านมาของกลุ่มบริษัทฯ ในการจัดหาแหล่งวัตถุดิบ สำหรับโรงงานของ IRP ในประเทศไทย อีกทั้งการกำหนดภาษีศุลกากรและมาตรการป้องกันการทุ่มตลาดไม่ได้ ใช้อุปกรณ์นำเข้า Amorphous PET Polymers ในสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ SPT ยังได้ศึกษาการขยายกำลังการผลิต (De-bottlenecking) สำหรับกระบวนการผลิตแบบ Continuous Polycondensation (CP) เพื่อให้มีกำลังการผลิต Amorphous PET Polymers เพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนในการจัดหาวัตถุดิบ
- ผลประกอบการในปี 2547 SPT มีการผลิตเต็มตามกำลังการผลิตหรือเกินกว่ากำลังการผลิตของเครื่องจักร โดยสามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ได้ทั้งหมด จากการที่ความต้องการบริโภค PET Polymers ในประเทศกลุ่ม NAFTA ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง กลุ่มบริษัทจึงมีกลยุทธ์ที่จะขยายธุรกิจหรือจัดตั้งฐานผลิตใหม่ในภูมิภาคที่มีความต้องการสูง ทั้งนี้ ฐานลูกค้าของ SPT ยังคงมีการขยายตัวทั้งจากลูกค้าใหม่และลูกค้าสัญญาระยะยาว

ตารางแสดงการสนองส่วนขาดดุลในตลาดกลุ่มประเทศ NAFTA

หน่วย : พันตัน

รายการ	2543	2544	2545	2546	2547
การผลิต	2,505	2,796	2,892	3,107	3,318
การบริโภค	2,391	2,633	2,859	3,093	3,365
การเพิ่มขึ้นของการบริโภค	174	242	226	233	272
(ส่วนขาด) ส่วนเกิน	114	162	33	15	(47)

ที่มา: Tecnon Orbichem

- SPT ดำเนินการขยายกำลังการผลิตเรียบร้อยแล้ว และ เริ่มการผลิตในเดือนเมษายน ปี 2548 ซึ่งเป็นไปตามหมาย กำหนดการสำหรับโครงการของบริษัท

โครงการขยายกำลังการผลิต – บริษัท เพ็ทฟอร์ม (ไทยแลนด์) จำกัด (PTF)

PTF มีโครงการขยายกำลังการผลิต Preforms อีก 1 สายการผลิต โดยสายการผลิตที่เพิ่มนี้จะใช้ผลิต Preforms สำหรับบรรจุเครื่องดื่มที่มีอุณหภูมิสูง เช่น ชา และน้ำผลไม้ ทำให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 104 ล้านชิ้นต่อปี รวมกำลังการผลิตเท่ากับ 348 ล้านชิ้นต่อปี นอกจากนี้ PTF มีโครงการติดตั้งเครื่องจักรเพื่อเป่าขึ้นรูปขวด (Blowing Machine) โดยนำ Preforms ที่ PTF เป็นผู้ผลิตมาเป่าขึ้นรูปเป็นขวดสำหรับใช้เป็นบรรจุภัณฑ์ ซึ่งเป็นโครงการขยายธุรกิจใหม่ไปยังผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง ในอีกขั้นหนึ่ง (Forward Integration) ทำให้กลุ่มบริษัทมีข้อได้เปรียบในการครอบคลุมสายผลิตภัณฑ์ PET ไปยังผู้บริโภค ได้ครบวงจรมากยิ่งขึ้น เครื่องเป่าขึ้นรูปขวดนี้มีกำลังการผลิต 150 ล้านชิ้นต่อปี ทั้งนี้ การขยายการผลิตดังกล่าวเป็นไปเพื่อสนับสนุนการขยายตัวทางธุรกิจของ บมจ.เสริมสุข ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่ของ PTF รวมทั้งการเพิ่มแบบแม่พิมพ์ในการผลิต Preforms และ ฝาขวดพลาสติก และซื้อเครื่องมือต่างๆ

- โครงการดังกล่าวคาดว่าจะใช้เงินลงทุน 391.8 ล้านบาท PTF ขยายการผลิตบนโรงงานเดิม ที่จังหวัดลพบุรี จัดหาเงินทุนโดยเงินกู้ยืมจำนวน 260 ล้านบาท และเงินทุนจากการดำเนินงาน จำนวน 131.8 ล้านบาท
- ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการพิจารณาเครื่องจักร และ จัดหาเงินทุนทั้งนี้คาดว่าจะมีการติดตั้งเครื่องจักรใน ไตรมาส 4 ปี 2548 และเริ่มการผลิตได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2549
- การขยายโครงการนี้เพื่อตอบสนองต่อความต้องการที่เพิ่มขึ้นฐานลูกค้าเดิมที่มีการซื้อขายกันมาช้านาน และมีการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น การขยายโครงการดังกล่าวจึงทำให้มั่นใจได้ว่าจะสามารถผลิตและจำหน่ายสินค้าได้โดยมีการใช้กำลังการผลิตในอัตราที่สูง และสร้างรายได้ให้กับบริษัทในอนาคต

1.7 ความเสี่ยงจากการที่กลุ่มผู้ก่อตั้งกิจการถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 ของหุ้นทั้งหมด

ปัจจุบัน ผู้ถือหุ้นใหญ่ของ IRP คือ บริษัท อินโดรามา อินดัสตรีส์ จำกัด และ บริษัท บิคอน โกลบอล จำกัด (กลุ่มนายอลก โลเฮีย ถือหุ้นร้อยละ 95 และ 99 ตามลำดับ) โดยถือในสัดส่วนร้อยละ 85.03 ของหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว จำนวน 1,062.2 ล้านหุ้น หลังจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน บริษัท อินโดรามา อินดัสตรีส์ จำกัด และ บริษัท บิคอน โกลบอล จำกัด จะยังคงถือหุ้นใหญ่ในบริษัทอยู่ โดยถือเกินร้อยละ 51 ดังนั้น ทั้งสองบริษัทจะยังคงมีบทบาทในเรื่องสำคัญที่ต้องอาศัยเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นและสามารถควบคุมการดำเนินงานของบริษัทฯ ผ่านมติของ ที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งต้องใช้เสียงข้างมากจากผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง ในกรณีเช่นนี้จะส่งผลให้ ผู้ถือหุ้นเสียงข้างน้อยมีสิทธิจำกัดในการคัดค้านแผนงานใดๆของบริษัทฯ ที่ถือหุ้นเสียงข้างมากดำเนินการหรือสนับสนุน ทั้งนี้ กลุ่มนายอลก โลเฮียจะยังคงมีบทบาทสำคัญในการกำหนดนโยบายการ บริหารและการดำเนินงาน ของบริษัทฯ IRP ได้มีการจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งประกอบด้วยกรรมการ 3 ท่านเพื่อดำเนินการในเรื่องของการ ตรวจสอบ การดำเนินงานและการบริหารของบริษัทฯ และได้กำหนดนโยบายการ ตรวจสอบภายในและการทำรายการ ที่เกี่ยวข้องกัน (ดูรายละเอียดส่วนที่ 2 ข้อ 10 และ 11)

1.8 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับธุรกิจในประเทศไทย ถึงแม้จะมีรายได้และต้นทุนในรูปสกุลเงินบาท แต่ราคาสินค้าและต้นทุนวัตถุดิบซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่มีการซื้อขายโดยอ้างอิงกับราคาที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐ หากค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐ จะส่งผลให้รายได้ในรูปสกุลเงินบาทเพิ่มสูงขึ้นในขณะที่ต้นทุนในรูปเงินบาทก็เพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน ดังนั้นธุรกิจในประเทศไทยจึงเป็นธุรกิจที่ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามธรรมชาติ (Natural Hedge) สำหรับ SPT ใน

ประเทศสหรัฐอเมริกา นั้น มีรายได้และต้นทุนรวมถึงสินทรัพย์และหนี้สินในรูปของเงินเหรียญสหรัฐ ถือเป็นธุรกิจที่ป้องกันความเสี่ยงตามธรรมชาติ (Natural Hedge) อย่างไรก็ดี การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและเงินเหรียญสหรัฐ อาจส่งผลให้เกิดกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ ทุกสิ้นงวดบัญชีได้ (Translation Gain or Loss) OPT ในประเทศลิทัวเนีย จะมีรายได้และต้นทุนในรูปสกุลเงินลิตัส (Litas) แต่ราคาขายสินค้าและต้นทุนนั้นอ้างอิงกับเงินยูโรจึงเป็นธุรกิจที่ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามธรรมชาติ (Natural Hedge) ลิทัวเนีย เข้าเป็นสมาชิกสหภาพยุโรป เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2547 และจะเปลี่ยนไปใช้เงินสกุลยูโรแทนเงินลิตัส อัตราแลกเปลี่ยน ถูกกำหนดไว้ที่ 1 ยูโร เท่ากับ 3.4528 ลิตัส สินทรัพย์และหนี้สินถูกบันทึกในรูปสกุลเงินลิตัส ซึ่งอ้างอิงกับค่าเงินยูโร การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและเงินยูโรบัญชีได้ (Translation Gain or Loss) อาจส่งผลให้เกิดกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ ทุกสิ้นงวดบัญชีได้ ในปี 2547 กลุ่มบริษัทมี Cumulative Translation gain จำนวน 34.29 ล้านบาท

ทั้งนี้ในส่วนของ APT ซึ่งมีเงินกู้ยืมระยะยาวคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2547 จำนวน 23.16 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งแปลงเป็นค่าเงินบาทในงบการเงิน ส่งผลให้เกิดผลกำไร หรือ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง

(Unrealized exchange rate gain or loss) จำนวน 21.46 ล้านบาท ในปี 2547 กลุ่มบริษัทอาจใช้มาตรการป้องกันความเสี่ยงระยะสั้นเพื่อปรับสินทรัพย์และหนี้สินให้มีความสอดคล้องกัน ในกรณีที่จำเป็นต้องมีการจ่ายคืนหนี้ระยะยาว PTF ได้มีการแปลงหนี้เงินตราต่างประเทศระยะยาวเป็นเงินบาท เนื่องจากเห็นว่า การจัดซื้อและการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ PTF ส่วนใหญ่เป็นเงินบาท สำหรับธุรกิจ Performs และ Closures

1.9 ความเสี่ยงอัตราดอกเบี้ย

ณ 31 ธันวาคม 2547 กลุ่มบริษัทมียอดเงินกู้ระยะยาวคงค้างรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เท่ากับ 2,081 ล้านบาท ทั้งนี้ ยอดเงินกู้จำนวน 59 ล้านบาท เป็นเงินกู้ไม่มีดอกเบี้ย และ จำนวน 2,022 ล้านบาท ประกอบด้วยยอดหนี้คงค้างจำนวน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ ประมาณ 1,942 ล้านบาท และ 0.82 ล้านดอลลาร์ หรือ ประมาณ 34 ล้านบาท และยอดหนี้คงค้างจำนวน 46 ล้านบาท ที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว คือ อัตราดอกเบี้ยคงที่ บวกเหนือ USD LIBOR , EURIBOR , Chase Prime Rate หรือ MLR ซึ่งอัตราดอกเบี้ยลอยตัวดังกล่าวจะทำให้มีความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของ ต้นทุนทางการเงินหากอัตราดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการติดตามความเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเพื่อ พิจารณาทำการ swap อัตราดอกเบี้ยให้เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ในช่วงเวลาที่เหมาะสม

1.10 ความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกลุ่ม IRP และ บริษัท เพ็ทคิง จำกัด

ปัจจุบันกลุ่มนายอาลก โลเฮียถือหุ้นในบริษัท เพ็ทคิง จำกัด (“เพ็ทคิง”) ซึ่งดำเนินการผลิตและจำหน่ายเม็ดพลาสติก PET ตั้งอยู่ในประเทศโรมาเนีย โดยกลุ่ม IRP มีการซื้อขายเม็ดพลาสติก PET และเม็ดพลาสติก PET ข้นกลาง (Amorphous Resin) กับ เพ็ทคิง ทั้งนี้กลุ่มนายอาลก โลเฮีย อยู่ระหว่างดำเนินการขายเงินลงทุนของ เพ็ทคิงให้แก่บุคคลภายนอก โดยกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินที่เป็นอิสระเพื่อประเมินราคามูลค่าหุ้นของเพ็ทคิงโดยที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดทำรายงานการประเมินราคาเสร็จสิ้นแล้ว ปัจจุบันอยู่ในขั้นตอนของการเสนอขาย และเจรจาต่อรอง ราคากับผู้เสนอซื้อ

อย่างไรก็ตาม ในช่วงระหว่างที่กระบวนการขายเพ็ทคิงดิงกล่าวยังไม่แล้วเสร็จ การทำรายการระหว่างกลุ่มบริษัทและเพ็ทคิงจะเป็นรายการที่เกี่ยวข้อง โดยคณะกรรมการบริษัทร่วมกับคณะกรรมการตรวจสอบได้อนุมัติหลักการในการกำหนดราคาซื้อขายกับเพ็ทคิง กล่าวคือ การกำหนดราคาซื้อขายเม็ดพลาสติก PET และเม็ดพลาสติก PET ขึ้นกลาง (Amorphous Resin) จะเป็นไปตามราคาตลาดที่อ้างอิงและเปิดเผยโดยทั่วไป อันได้แก่ราคาตลาดของ ICIS-Lor ของภูมิภาคเอเชีย

ทั้งนี้กลุ่มนายอาลก โลเซีย ผู้ถือหุ้นของเพ็ทคิงมีนโยบายในการกำหนดพื้นที่การขายเม็ดพลาสติกของเพ็ทคิงให้ครอบคลุมเฉพาะเขตประเทศโรมาเนีย และมัลดีเวีย และไม่มีนโยบายการขายกำลัการผลิตของเพ็ทคิงเกินกว่าที่เป็นอยู่ในปัจจุบันที่ 10,000 ตันต่อปี โดยได้แต่งตั้งผู้ตรวจสอบอิสระ Ernst&Yong เข้าทำการตรวจสอบพิเศษทุก 6 เดือนถึงขอบเขตพื้นที่การตลาดและกำลัการผลิตดังกล่าว ซึ่งรายงานตรวจสอบพิเศษดังกล่าวจะถูกนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัทตลอดจนคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อสอบทาน จนกว่าจะมีการขายเพ็ทคิงออกให้แก่บุคคลภายนอก และหากเพ็ทคิงมีการขายเกินกว่าขอบเขตพื้นที่ดังกล่าว หรือมีการขายกำลัการผลิตเกินกว่ากำลัการผลิตปัจจุบัน เพ็ทคิงจะทำการจ่ายค่าชดเชยเทียบเท่ากับร้อยละ 6.5 ของยอดขายในส่วนที่ขายเกินกว่าขอบเขต หรือ ร้อยละ 6.5 ของกำลัการผลิตที่ผลิตเกินกว่ากำลัการผลิตปัจจุบัน ซึ่งจะมีผลบังคับใช้จนกว่าจะมีการขายเพ็ทคิงออกให้แก่บุคคลภายนอก

1.11 ความเสี่ยงจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไป (IPO)

บริษัทมีความประสงค์ที่จะเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้อยู่ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2548 โดยบริษัท หลักทรัพย์นครหลวงไทย จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทฯ เบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ ยกเว้นคุณสมบัติการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนไม่ต่ำกว่า 600 ราย บริษัทฯ จึงยังคงมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้