

## ส่วนที่ 1

## ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) เดิมชื่อบริษัท ยูเนียนเทรดดิ้ง แอนด์ อินดัสตรี จำกัด ดำเนินธุรกิจนำเข้าและจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทสารทำละลาย หรือโซลเว้นท์ (Solvents) ซึ่งเป็นผลผลิตจากการนำผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ได้แก่ ก๊าซธรรมชาติ (NGL) แนฟทา (Naphtha) รวมทั้งคอนเดนเสทมาใช้ในการผลิตปิโตรเคมีขั้นต้นในสายอโรมาติกส์ (Aromatic Unit) และในสายโอเลฟินส์ (Olefin Unit) ทำให้ได้สารทำละลาย หรือโซลเว้นท์ (Solvents) เช่น Toluene, Xylene, Ethylene, และ Propylene เป็นต้น และการผลิตปิโตรเคมีขั้นกลางทำให้ได้สารทำละลายหรือโซลเว้นท์ (Solvents) เช่น Styrene Monomer และ Ethylene Glycol เป็นต้น ดังนั้นราคาของสารทำละลาย หรือโซลเว้นท์ (Solvents) จึงผันแปรตามปัจจัยราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกและสถานะของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ดังนั้นกลุ่มบริษัทผู้ผลิตปิโตรเคมีจึงเป็นผู้มีบทบาทในการกำหนดราคาขายสินค้าอย่างไรก็ดีการกำหนดราคาดังกล่าวขึ้นอยู่กับสถานะอุปสงค์ (Demand) และ อุปทาน (Supply) ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีแต่ละชนิดด้วย เช่น หากราคาน้ำมันดิบมีการปรับตัวสูงขึ้น ราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตปิโตรเคมีขั้นต่างๆ จะปรับตัวสูงขึ้นตามเป็นผลทำให้โซลเว้นท์ที่มีราคาสูงขึ้นด้วย และในทางตรงกันข้าม แม้ว่าราคาน้ำมันดิบจะมีการปรับตัวสูงขึ้นแต่หากภาวะอุปสงค์ (Demand) และ อุปทาน (Supply) ในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีเกิดภาวะสินค้าเกินความต้องการ (Oversupply) ราคาโซลเว้นท์ก็อาจปรับตัวลดลงได้ ดังนั้นราคาโซลเว้นท์จึงถูกกำหนดโดยภาวะของราคาน้ำมันดิบและภาวะของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี โซลเว้นท์เป็นสารที่มีสถานะเป็นของเหลวมีคุณสมบัติละลายสารอื่น หรือทำให้สารอื่นเจือจางได้ จึงใช้เป็นตัวทำละลายในอุตสาหกรรมต่างๆ อาทิ อุตสาหกรรมสี ทินเนอร์, หมึก, / สิ่งพิมพ์, เรซิน และ บรรจุภัณฑ์ เป็นต้น บริษัทเริ่มก่อตั้งโดยครอบครัว สุวรรณภาศรี โดยดำเนินธุรกิจมานานกว่า 25 ปี

บริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) จัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทสารทำละลายทั่วไป (Commodity Solvents) ซึ่งเป็นตัวทำละลายประเภทพื้นฐานที่ใช้อยู่ในกระบวนการอุตสาหกรรมการผลิตต่างๆ โดยสามารถแยกออกได้เป็น 7หมวดหลักๆ ได้แก่ 1) Ketones 2) Monomers 3) Esters 4) Alcohol 5) Glycols 6) Aromatic และ 7) Aliphatic โดยในแต่ละหมวดสามารถแยกย่อยออกเป็นสารเคมีได้รวมกันอีกกว่า 30 ชนิด เช่น Acetone, Methyl, Ethyl, Ketone, Styrene Monomer, VAM, Butyl Acetate, Methanol, Iso Propyl Alcohol, Propylene Glycol, Toluene, Xylene, และ Solvent 3040 เป็นต้น สารดังกล่าวข้างต้นใช้เป็น ส่วนผสมในการผลิตทั้งที่ใช้ในอุตสาหกรรมและผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในครัวเรือนอย่างหลากหลาย เช่น Toluene, Xylene, Acetone มีอยู่ในกาบ แล็กเกอร์ ทินเนอร์ สี Acetone ในรูปของน้ำยาทาเล็บ Acetone ในการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ และพลาสติก Iso Propyl Alcohol มีอยู่ในน้ำยาทำความสะอาด Propylene Glycol และ Butyl Glycol ในการทำความเย็น ผงซักฟอก น้ำหอม และเครื่องสำอางต่างๆ เป็นต้น กลุ่มลูกค้าของบริษัท ได้แก่ โรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ ตั้งแต่ขนาดเล็กจนถึงขนาดใหญ่ ปัจจุบันยอดขายส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมสีทาอาคาร สีรถยนต์ สีอุตสาหกรรม บรรจุภัณฑ์ เคมี เช่น น้ำยาทำความสะอาด ยาฆ่าแมลง กลุ่มของโซลเว้นท์ที่ทำรายได้สูงสุด 3 อันดับแรกของบริษัท ได้แก่โซลเว้นท์ในกลุ่มของ Aromatics,

Alcohols, และ Ester ซึ่งมียอดขายรวมกันมากกว่าร้อยละ 50 ของยอดขายรวมในปี 2548 และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2549 สำหรับโครงสร้างของธุรกิจการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทสารทำละลาย สามารถแบ่งได้เป็น 2 กลุ่มหลักๆ ได้แก่ 1) กลุ่มผู้ผลิต ซึ่งเป็น ผู้จำหน่ายสินค้าเองโดยตรง ได้แก่โรงงานปิโตรเคมี หรือโรงงานน้ำมันต่างๆ ทั้งในระดับโลก ระดับภูมิภาค และ ในระดับประเทศ เช่น บริษัท เอ็กซอนโมบิล เคมี (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทของกลุ่ม ExxonMobil ประเทศสหรัฐอเมริกา, บริษัท ไทย-เอ็มซี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทของกลุ่ม Mitsubishi Corporation ประเทศญี่ปุ่น และ บริษัท อุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน) และ 2) กลุ่มผู้จัดจำหน่าย ซึ่งนำสินค้าของผู้ผลิตมาจำหน่าย โดยมีทั้งบริษัทที่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนจำหน่ายจากผู้ผลิต บริษัทผู้นำเข้าอิสระ ซึ่งธุรกิจของบริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) จัดอยู่ในกลุ่มบริษัทผู้จัดจำหน่ายซึ่งปัจจุบันมีอยู่จำนวนมาก ราย ทั้งที่เป็นของคนไทยและที่มีการร่วมทุนกับต่างชาติ ทั้งนี้หากพิจารณาจากยอดขายของปี 2547 บริษัทจัดอยู่ในอันดับที่ 3 จากกลุ่มผู้จัดจำหน่ายที่จัดอยู่ในระดับชั้นนำของธุรกิจจำนวน 5-6 รายที่เหลือเป็นผู้ประกอบการขนาดกลางและเล็กอีกกว่า 20 ราย ทั้งนี้ไม่นับรวมกลุ่มของผู้ผลิตซึ่งโดยทั่วไปกลุ่มผู้ผลิตสินค้าจะไม่จำหน่ายสินค้าให้กับผู้ใช้สินค้าโดยตรงแต่จะจำหน่ายผ่านบริษัทผู้จัดจำหน่ายทั้งนี้เนื่องจากการความเชี่ยวชาญ และไม่ต้องการรับภาระด้านการกระจายสินค้า และระบบการบริหารงาน ดังนั้นกลุ่มผู้ผลิตจึงมุ่งเน้นที่จะหาผู้ประกอบการภายในประเทศ (Local Strategic Partner) เพื่อทำหน้าที่ในการกระจายสินค้าและบริหารงานขายแทน

ในปี 2547 บริษัทได้ทำการปรับโครงสร้างธุรกิจโดยการเข้าลงทุนในบริษัท ไลอ้อน เอเซีย (ไทยแลนด์) จำกัด และ บริษัท ยูเนียน อินทราไก้ จำกัด ซึ่งเป็นการซื้อหุ้นจากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ในราคาหุ้น (ดูหัวข้อ 2.2 การปรับโครงสร้างบริษัทเพิ่มเติม) ทำให้บริษัทมีบริษัทย่อยรวม 2 แห่ง โดยบริษัท ไลอ้อน เอเซีย (ไทยแลนด์) จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทสารทำละลายชนิดพิเศษ (Specialty Solvents) ซึ่งส่วนใหญ่เป็น Solvents ประเภทที่ไม่เป็นอันตรายต่อสภาวะแวดล้อม สินค้าของบริษัท ไลอ้อน เอเซีย (ไทยแลนด์) จำกัด เป็นสินค้าที่ขายให้กับกลุ่มลูกค้าที่ผลิตสินค้าประเภท Environmental Friendly Product ซึ่งมีคุณสมบัติ เช่น ไม่มีสารตกค้าง ปลอดภัยต่อผู้ใช้งานมีการสัมผัส สูดดม หรือรับประทาน ไม่ก่อให้เกิดอันตรายต่อสิ่งแวดล้อม เป็นต้น สำหรับบริษัทย่อยอีกแห่งได้แก่ บริษัท ยูเนียน อินทราไก้ จำกัด ดำเนินธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (Specialty Chemicals) ซึ่งผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่จะเป็นสารเคมีชนิดพิเศษที่ทำหน้าที่สร้างคุณลักษณะพิเศษเฉพาะให้กับสินค้า ซึ่งกลุ่มลูกค้าของบริษัทย่อยทั้ง 2 แห่งจะเป็นลูกค้าที่มีการผลิตสินค้าประเภท Niche Products หรือผลิตสินค้าเพื่อการส่งออกซึ่งประเทศผู้นำเข้ามีการกำหนดคุณสมบัติของสินค้าเป็นการเฉพาะ

ในปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยได้ทำการสร้างถึงผสมสารเคมีขึ้นเองเพื่อให้ได้สินค้าชนิดใหม่ๆ ป้อนให้กับลูกค้าที่มีความต้องการเฉพาะ (Tailor-made and Niche Market) นอกจากนี้บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงการที่จะสร้างศูนย์ทดสอบผลิตภัณฑ์ โดยในปี 2548 บริษัทได้ซื้อที่ดินจำนวน 1 แปลง เนื้อที่รวม 1-0-23 ไร่ ซึ่งตั้งอยู่บริเวณถนนเพชรเกษม ซอย 64 บางแคเหนือ กรุงเทพมหานคร เพื่อใช้สำหรับสร้างศูนย์ดังกล่าว นอกจากนี้บริษัท ยูเนียน อินทราไก้ จำกัด ได้ขายที่ดินจำนวน 1 แปลง เนื้อที่รวม 4 ไร่ ซึ่งตั้งอยู่บริเวณแขวงหลักสอง เขตหนองแขม กรุงเทพมหานคร ซึ่งบริษัทคาดว่าจะไม่สามารถใช้ประโยชน์ได้อย่างเต็มที่และ

ได้เข้าลงทุนซื้อที่ดินจำนวน 1 แปลง เนื้อที่รวม 1-1-46 ไร่ ซึ่งตั้งอยู่บริเวณริมถนนบรมราชชนนี แขวงศาลาธรรมสพน์ เขตทวีวัฒนา กรุงเทพมหานคร โดยมีโครงการที่จะใช้สร้างเป็นสำนักงานที่ตั้งของบริษัทย่อย ซึ่งการซื้อขายที่ดินดังกล่าวเป็นการซื้อขายที่ดินกับบริษัท ยูนิเจน สยามอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และบริษัท เฟิสท์ทราโก้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันโดยนางวันทนา เจริญศรีภิญโญรัช กรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันโดยมีความสัมพันธ์เป็นพี่สาวของนายวิรัช สุวรรณภาศรี กรรมการผู้จัดการของบริษัท ยูนิเจนปิโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) (ดูหัวข้อ 11 รายการระหว่างกันเพิ่มเติม) โดยราคาซื้อขายที่ดินเป็นราคาที่ใกล้เคียงกันกับราคาประเมินซึ่งประเมินโดยบริษัทซึ่งได้รับการรับรองจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

สรุปความเสี่ยงที่สำคัญ (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมที่หัวข้อปัจจัยความเสี่ยงส่วนที่ 2 หน้า 2)

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาวัตถุดิบ

ราคาวัตถุดิบของบริษัทขึ้นกับภาวะของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก และอุตสาหกรรมปิโตรเคมีเนื่องจากโซลเว้นท์เป็นผลิตภัณฑ์ได้จากการผลิตปิโตรเคมีในขั้นต้นและขั้นกลาง ซึ่งมีก๊าซธรรมชาติเหลว (NGL) แนฟทา (Naphtha) รวมทั้งคอนเดนเสท ที่ได้จากการกลั่นน้ำมันดิบเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต ดังนั้นการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบจะทำให้ราคาต้นทุนวัตถุดิบในการผลิตปิโตรเคมีสูงขึ้นตาม ดังนั้นโรงงานผู้ผลิตปิโตรเคมีซึ่งเป็นผู้มีบทบาทในการกำหนดราคาขายก็จะปรับราคาขายขึ้นตามทำให้ต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทมีราคาสูงขึ้นตาม อย่างไรก็ตามราคาขายของบริษัทจะขึ้นอยู่กับสภาวะอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ในประเทศ แม้ว่าราคาวัตถุดิบจะมีราคาสูงแต่หากอุปทาน (Supply) ของตลาดภายในประเทศ มีมากกว่าความต้องการ (Demand) บริษัทก็ไม่สามารถปรับราคาขายสินค้าให้สูงขึ้นตามราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นได้ ซึ่งในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา (ปี 2546-2548) ต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยเกินกว่าร้อยละ 80 ของต้นทุนขาย

ในช่วงปี 2547 ที่ผ่านมา ราคาของโซลเว้นท์มีความผันผวนเป็นอย่างมากเนื่องจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก(WTI Crude prices) มีการปรับตัวสูงขึ้นเป็นอย่างมากจากระดับประมาณ 38 US\$/barrel ในช่วงต้นปีมาอยู่ที่ประมาณ 50 US\$/barrel ในช่วงปลายปี หรือคิดเป็นการปรับเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 32 ภายในช่วงระยะเวลา 1 ปี ส่งผลให้สภาวะธุรกิจการจำหน่ายโซลเว้นท์ที่มีความผันผวนเป็นอย่างมาก ราคาขายสินค้ามีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ลูกค้าของบริษัทซึ่งเป็นผู้ผลิตสินค้าต่างๆเกรงว่าราคาสินค้าจะปรับตัวขึ้นมากและสินค้าจะขาดตลาดจึงมีการซื้อสินค้าเผื่อไว้เป็นอันมาก ส่งผลให้สภาพตลาดโซลเว้นท์อยู่ในภาวะที่ไม่ปกติและส่งผลต่อเนื่องมาถึงปี 2548 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทมีความผันผวนเป็นอย่างมากจากอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 11.84 ในปี 2547 มาอยู่ที่ร้อยละ 7.96 ในปี 2548 อย่างไรก็ตามในช่วงปี 2549 อุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ในสารทำละลายประเภทโซลเว้นท์ เริ่มกลับเข้าสู่สภาวะปกติโดยมีการผันผวนของราคาน้อยลง อันเป็นผลมาจากสภาวะของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีเสถียรภาพมากขึ้นแม้จะคงตัวอยู่ในระดับสูงก็ตาม นอกจากนี้ ผู้ผลิตและผู้บริโภคภาคต่างๆได้มีการปรับตัวและยอมรับกับสถานการณ์ราคาน้ำมันที่ได้ปรับตัวสูงขึ้น โดยในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2549 ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (WTI Crude prices) ปรับตัวสูงขึ้นจากระดับเฉลี่ยประมาณ 50 US\$/barrel มาอยู่ที่ประมาณ

65 US\$/barrel หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 จากช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2548 ในขณะที่ราคาขายสินค้าเฉลี่ยและราคาต้นทุนสินค้าของบริษัทเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันปรับตัวลดลงร้อยละ 0.66 และ 0.04 ตามลำดับ บริษัทและบริษัทย่อยได้รับผลกระทบไม่มากนักทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในช่วงระยะเวลาดังกล่าวอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกันที่ประมาณร้อยละ 9

ความเสี่ยงจากการพึ่งพา Supplier น้อยราย

บริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าจาก Supplier หลักๆ จำนวน 3 ราย ได้แก่บริษัท ไทย-เอ็มซี จำกัด บริษัท เอ็กซอน โมบิล เคมี (ประเทศไทย) จำกัด และ บริษัท อุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน) คิดเป็นยอดสั่งซื้อในอัตราประมาณร้อยละ 64 ของยอดสั่งซื้อรวมเฉลี่ยในรอบระยะเวลาตั้งแต่ปี 2547 จนถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2549 ดังนั้นบริษัทอาจมีความเสี่ยงหาก Supplier รายใดไม่จำหน่ายสินค้าให้กับบริษัท อย่างไรก็ตามโรงงานผลิตปิโตรเคมีมีจำนวนไม่มากนักเนื่องจากใช้เงินลงทุนค่อนข้างมากดังนั้นบริษัทอาจมีข้อจำกัดในการหา Supplier รายใหม่เพื่อทดแทน อย่างไรก็ตามบริษัทสามารถนำเข้าโดยตรงจากผู้ผลิตรายอื่นๆ ซึ่งเป็นผู้ผลิตขนาดกลางหรือขนาดเล็กได้แต่อาจทำให้ต้นทุนของสินค้าสูงขึ้นหรือปริมาณสินค้าที่ได้อาจไม่สม่ำเสมอ

ความเสี่ยงกรณีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 50

กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทได้แก่ครอบครัวสุวรรณภาศรี ซึ่งภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อบุคคลทั่วไปในครั้งนี้จะถือหุ้นอยู่ในบริษัทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57 ทำให้สามารถควบคุมอำนาจในการแต่งตั้งกรรมการได้บริษัทมีกรรมการทั้งสิ้นรวม 13 คน ซึ่งกรรมการจำนวน 7 คน เป็นกรรมการจากตระกูลสุวรรณภาศรี นอกจากนี้กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทและผู้บริหารระดับสูงทั้งหมดเป็นบุคคลในตระกูลสุวรรณภาศรี ซึ่งทำให้ตระกูลสุวรรณภาศรีมีอำนาจในการควบคุมบริษัทได้ทั้งหมด อย่างไรก็ตามบริษัทมีมาตรการถ่วงดุลอำนาจการบริหารงานโดยกรรมการที่เป็นบุคคลภายนอกรวม 6 ท่าน ประกอบไปด้วยกรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน และกรรมการบริหารจำนวน 2 ท่านเข้ามาถ่วงดุลอำนาจ รวมทั้งมีการกำหนดขอบเขตอำนาจการดำเนินงานไว้เป็นลายลักษณ์อักษรอย่างชัดเจน และได้มีการแต่งตั้งผู้ตรวจสอบภายในมาตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ ปี 2549 โดยขึ้นตรงกับคณะกรรมการตรวจสอบ

บริษัทและบริษัทย่อยมียอดขายซึ่งไม่นับรวมการซื้อขายระหว่างกลุ่มจำนวน 1,541.77 ล้านบาท ในปี 2547 และจำนวน 1,489.05 ล้านบาท ในปี 2548 ลดลงร้อยละ 3.42 การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทมีการปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ 3.64 จากปี 2547 อย่างไรก็ตามปริมาณการขาย (Quantities) ของบริษัทซึ่งไม่นับรวมการซื้อขายระหว่างกลุ่มเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 10.62 ทั้งนี้เนื่องจากนโยบายในการทำตลาดเชิงรุกทำให้บริษัทสามารถหาลูกค้าใหม่ๆ เพิ่มเติมได้มากขึ้น สำหรับในส่วนของราคาต้นทุนสินค้าเฉลี่ยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2547 ร้อยละ 4.72 การที่ต้นทุนสินค้ามีการปรับตัวสูงขึ้นเป็นผลจากปัจจัยด้านราคาน้ำมันที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้นทำให้ราคาปิโตรเคมีภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นตาม อย่างไรก็ตามนอกจากบริษัทไม่สามารถปรับราคาขายสินค้าให้เพิ่มสูงขึ้นตามราคาขายสินค้าเฉลี่ยยังมีการปรับตัวลดลงเนื่องจากภาวะอุปทานของสินค้า (Supply) ที่มีปริมาณเพิ่มมากขึ้นในปี 2548 จากที่ขาดแคลนไป

ในปี 2547 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงจากร้อยละ 11.84 ในปี 2547 มาอยู่ที่ร้อยละ 7.69 ในปี 2548 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเมื่อเทียบกับยอดขายปรับตัวสูงขึ้นจากร้อยละ 4.4 ในปี 2547 มาอยู่ที่ร้อยละ 6.3 ในปี 2548 โดยสาเหตุจากค่าเสื่อมราคาจากยานพาหนะ ค่าขนส่ง และค่าเสื่อมราคาจากคลังสินค้าใหม่ที่สร้างเสร็จในปี 2548 และค่าใช้จ่ายด้านการปรับปรุงระบบ และมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าในทรัพย์สินจำนวน 3.18 ล้านบาท เป็นผลให้ในปี 2547 และปี 2548 มีกำไรสุทธิรวม เท่ากับ 75.44 ล้านบาท และ 6.67 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 91.15 ณ สิ้นปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมสุทธิ 806.80 ล้านบาท สินทรัพย์หลักๆ ได้แก่ ลูกหนี้การค้า และ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 58 และ 14 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมดตามลำดับ บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 640.29 ล้านบาทหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทได้แก่เงินกู้ยืมระยะสั้นและเจ้าหนี้การค้าคิดเป็นร้อยละ 76 ของหนี้สินทั้งหมด และมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 166.59 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 21 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) และสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) เท่ากับ 1.00 และ 0.83 เท่าตามลำดับ และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Total Debt-to-Equity) เท่ากับ 3.84 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (Interest bearing Debt-to-Equity Ratio) เท่ากับ 1.69 เท่า

ณ ปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ร้อยละ 4.00 และมีกำไรต่อหุ้น (EPS) เท่ากับ 0.05 บาทต่อหุ้น มูลค่าหุ้นตามบัญชีเท่ากับ 1.27 บาทต่อหุ้น ซึ่งหากปรับผลกระทบจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้อีกจำนวน 34 ล้านหุ้น (Fully Diluted) บริษัทจะมีกำไรต่อหุ้น (EPS) เท่ากับ 0.04 บาทต่อหุ้น และมีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเท่ากับ 1.21 บาทต่อหุ้น

สำหรับผลการดำเนินงานงวดไตรมาสที่ 2 ปี 2549 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดขายซึ่งไม่นับรวมการซื้อขายระหว่างกลุ่มอยู่ที่ 899.91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.71 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการปริมาณการขายของบริษัทซึ่งไม่นับรวมการซื้อขายระหว่างกลุ่มปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 23.77 ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องมาจากการทำตลาดเชิงรุกของบริษัททำให้บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าได้มากขึ้น ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยและต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วยอยู่ในเกณฑ์ที่ใกล้เคียงกันกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2548 โดยราคาเฉลี่ยปรับตัวลดลงร้อยละ 0.66 และต้นทุนขายเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.04 เนื่องจากภาวะตลาดเคมีภัณฑ์เริ่มกลับสู่ภาวะปกติโดยราคาซื้อขายมีความผันผวนน้อยลง ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ร้อยละ 8.84 เทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นของช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2548 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 8.68 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเมื่อเทียบกับยอดขายในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2549 อยู่ที่ร้อยละ 5 ลดลงจากช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2548 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 7 โดยมีค่าเสื่อมราคาเฉพาะในส่วนของยานพาหนะสำหรับงวดระยะเวลา 6 เดือน ของปี 2549 อยู่ที่ 5.32 ล้านบาท (ดูตารางที่ 5.1 ข้อ 11, 12 และ 13 ในส่วนที่ 2.5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจเพิ่มเติมเป็นผลทำให้บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 18.92 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 384.98

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมสุทธิ 940.78 ล้านบาท สินทรัพย์หลักๆ ได้แก่ ลูกหนี้การค้า และ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 59 และ 12 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมดตามลำดับ บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 757.89 ล้านบาทซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทได้แก่เงินกู้ยืมระยะสั้นและเจ้าหนี้การค้าคิดเป็นร้อยละ 77 ของหนี้สินทั้งหมด และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 182.89 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 19 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) และสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) เท่ากับ 1.02 และ 0.85 เท่าตามลำดับ และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Total Debt-to-Equity) เท่ากับ 4.14 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (Interest bearing Debt-to-Equity Ratio) เท่ากับ 1.44 เท่า

ณ ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ร้อยละ 10.34 คิดเป็นกำไรต่อหุ้น (EPS) เท่ากับ 0.14 บาทต่อหุ้น โดยมีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเท่ากับ 1.40 บาทต่อหุ้น และเมื่อปรับผลกระทบจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้อีกจำนวน 34 ล้านหุ้น (Fully Diluted) บริษัทจะมีกำไรต่อหุ้น (EPS) เท่ากับ 0.11 บาทต่อหุ้น และมีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเท่ากับ 1.32 บาทต่อหุ้น

ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 165 ล้านบาท และทุนชำระแล้วก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเท่ากับ 131 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้ราคาหุ้นละ 1 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 131 ล้านหุ้น บริษัทจะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้อีกจำนวน 34 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 20.61 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไป ในราคาหุ้นละ 2.52 บาท บริษัทมีความประสงค์ที่จะนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้อีกจำนวน 34 ล้านหุ้นของบริษัทและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนการตัดสินใจของซื้อหลักทรัพย์)